全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK MARKET

掘金股市系列丛书
让投资更有道理 让智慧创造财富

擒住大牛

如何捕捉股市中的大牛股

国文◎著

把握市场中牛股的暴涨机会远比等待市场整体牛市机会更有价值



金城出版社
GOLD WALL PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒住大牛

如何捕捉股市中的大牛股



国义◎著


金城出版社
GOLD WALL PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

擒住大牛：如何捕捉股市中的大牛股 / 金国义著. -- 北京：金城出版社, 2012.8

ISBN 978-7-5155-0384-4

Ⅰ.①擒… Ⅱ.①金… Ⅲ.①股票投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 170472 号

擒住大牛——如何捕捉股市中的大牛股

作　　者	金国义
责任编辑	苏　雷
开　　本	787 毫米 × 1092 毫米　1/16
印　　张	18
字　　数	200 千字
版　　次	2012 年 10 月第 1 版　2012 年 10 月第 1 次印刷
印　　刷	北京金瀑印刷有限责任公司
书　　号	ISBN 978-7-5155-0384-4
定　　价	35.80 元

出版发行	金城出版社 北京市朝阳区和平街 11 区 37 号楼　邮编：100013
发 行 部	(010)84254364
编 辑 部	(010)64210080
总 编 室	(010)64228516
网　　址	http://www.jccb.com.cn
电子邮箱	jinchengchuban@163.com
法律顾问	陈鹰律师事务所（010)64970501

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

股市从不缺少关注，吸引着众多投资者竞相介入，希冀获取更多的财富。然而，真正依靠股票投资实现财富梦想的投资者少之又少，究其原因主要还是没有把握住股市的脉络，盲目跟随。为了能让更多的投资者抓住能让自身财富翻番的大牛股，本书为读者朋友们展示了大牛股的一些共性与规律。

对于大牛股的捕捉，价值投资的践行者——股神巴菲特最有发言权。1976 年，巴菲特投资 4571 万美元，购买 GEICO 保险公司的股票，持有了 20 年，盈利 23 亿，增值 50 倍；1989 年，他投资 6 亿美元买入吉列刀片，到 2007 年初卖出，持有了 15 年，赚了 45 亿，投资收益率 7.5 倍；1989 年，巴菲特投资 13 亿美元买入可口可乐股票，至 2006 年底卖出，持有了 19 年，盈利 83 亿，涨幅 6.4 倍以上。尤为让人津津乐道的一次投资经历发生在 1973 年，巴菲特用 1062 万美元买入了华盛顿邮报的股票，这些股票到 2006 年底增值为 12.88 亿美元，投资收益率高达 127 倍。毫无疑问，这些股票都是些超级大牛股。

这些大牛股最明显的一个共同特征是，它们大多都是高壁垒公司。关于壁垒，有这么两条公认的认识：一是有强大的品牌，有一个很好用的鉴别方法：给你 100 亿，你能打造出一个战胜“可口可乐”的企业么？这就是高壁垒，因为真正的品牌足以让这个公司的产品卖出高价，也就是“定价权”，这让公司的利润率高于同业。海尔、戴尔、通用汽车品牌也不错，但没有定价权，看看它们的利润就知道了。品牌的壁垒优势在消费类公司中特别集中，尤其是白酒，如贵州茅台、泸州老窖……白酒是一个受中国文化影响很重的行业，不存在外国竞争，这就是护城河。双汇发展、王府井属于另一种品牌壁垒，你如果去北京旅游，很容易想到的百货公司就是王府井，这就是给顾客减少“搜寻成本”的品牌价值，麦当劳、可口可乐都属于这一类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高壁垒的另一个重要特征，就是这个行业的进入门槛高，像铁路、钢铁，或是重型机械制造等，这些可不是你呆在车库这样的小作坊奋发一下就可以做出来的生意。没错，那些工业泵、阀门、封模一点意思也没有，但如果你在过去10年间购买了中联重科这个机械设备股，你可能会获得1349%这样的收益率开心不已。

另一个共性是，这些大牛股保持核心竞争力的方式是——专注主营业务。这个道理也好理解，因为这些专一的公司清楚自己的优势，比“花心”的竞争对手更熟悉它的消费者，也更能适应行业的趋势与变化，在激烈的竞争行业中，它始终是最强者。宇通客车就是这一模式的典型，它从事客车生产年头很早，拥有客车行业内唯一的一家国家级技术中心，主要指标连续多年以超过50%的速度增长，其综合实力在同行业中排在首位完全不是什么意外的事。格力电器也是如此，在空调行业中奋斗了二十多年，从行业不成熟到充分竞争，我们已经不容易看到很早就走多元化路线的春兰。刚开始多元化的美的电器，就比格力少了近500%涨幅。

巴菲特提过，主营业务就是一种“安全垫”，“切不可因为资本投资在某个时期的高回报而忽视了主业的经营发展，毕竟主业在整个资产组合中充当了安全垫的职能”。这不由得让我们想起了重庆啤酒，它的主营本应是啤酒的生产与销售，但该公司介入疫苗研究行业，虽然前期二级市场对其疫苗研究寄予厚望，但2011年11月的一波快速下跌让迷信其业绩高增长的投资者深陷其中。此时，重庆啤酒只有重拾啤酒生产主业才能提升投资者的信心。

最后一个很重要的特征是顺应发展趋势，不过前提是上市时间越久越好。比如医药，这顺应人们对健康的需求。在美国10年来涨幅前200名的公司中，就有36家是生物医药。我们在中国榜单上看到的医药股还并不太多，不过大市值公司明显突出——恒瑞医药、云南白药、东阿阿胶等市值都在200亿元以上。你可以这么想，这些公司之所以又大又持久，肯定有它们的独到之处，在每次经济危机中，你会发现总是会消失一批公司。比如2007年，很多交通运输公司都很繁荣，然而一旦环境改变，股价就跌到了谷底，再也没有爬起来。

本书的初衷就是让广大中小投资者能在股市中擒住大牛股，扭转炒股赔钱的局面，我们力图用通俗易懂的语言、贴近实战操作的例子来论述股市中涨涨跌跌的深奥理论。

本书分十个章节，结合实战案例和操盘实际系统地介绍了大牛股形成的普遍规律，同时，也从宏观到微观分析了现如今股市中的热点题材和板块，为中小投资者擒住大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股提供了实战依据。本书仅是编者经验汇集，并不能穷尽股市中所有的投资方法与技巧，只供读者参考。股票市场不是一成不变的，随着时间的推移，股票市场的特点也会有所不同，读者切不可盲目照搬书中的理论知识和实战案例，时刻需要关注风险。本书也有抛砖引玉之意，还希望广大读者对本书提出宝贵的意见。

一本书可以改变一个人的命运，这种奇迹也许会发生在您的身上。只要花五分钟时间抽阅书中的内容，您自然会知道它的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 苦练内功——擒住大牛股前要做足功课

参天大树总要从一粒种子开始发芽，而收益最可观的大牛股总有低潮期和准备期。媒体、股评等提供的股讯常常只是那些已经炙手可热的股票，所以如何发现真正的潜力牛股就变得至关重要，需要投资者自己做足准备。

第一节 基本面分析
——深度挖掘公司的内在价值 / 3
第二节 技术面分析
——看清股票的运行趋势 / 6
第三节 政策面分析
——炒股要跟着政策走 / 11
第四节 流动性分析
——资金是股市的血液 / 14
第五节 实战原则
——严格股票操作纪律 / 17
第六节 心态无敌
——战胜自己才能战胜股市 / 19
第七节 价值投资
——树立正确的投资理念 / 21
第八节 规避风险
——风险控制始终放在第一位 / 23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章　擒贼先擒王——抓住一波行情的涨幅龙头

股市中的历次行情，从蓄势、启动到发展和拉升，均与这轮行情中龙头股的运作特征紧密相连。所谓龙头股是一类能够起到领头作用，涨势最强、获利最丰厚的股票。而且，在历次的强势行情中都证明了凡是那些敢于大胆参与龙头股的投资者，都毫无例外地获取了牛市行情中最丰厚的利润。因此，龙头股是投资者获取丰厚利润的最佳标的，在每波的行情中只要抓住了龙头股，无疑为自己打开了财富之门。

第一节　行业龙头 + 题材龙头 = 行情龙头 / 29
第二节　市场主流热点
——龙头股的诞生地 / 32
第三节　关注价值严重低估的股票
——处于“价值洼地”的未来龙头 / 36
第四节　从大资金动向挖掘龙头股
——让主力为你抬轿 / 39
第五节　成交量变化
——挖掘涨幅龙头的一大利器 / 42
第六节　买在行情启动时
——购入龙头股的最佳时机 / 46
第七节　涨停板擒龙
——一种安全的追涨策略 / 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 高成长预期——大牛股涨升的内在动力

投资者投资某个上市公司，必然期待其能够带来财富回报，因此，上市公司的未来盈利能力是投资者最关注的，而成长性决定了上市公司未来的盈利能力，成长性好，未来的盈利能力就强，投资者的预期也会提升，投资热情和信心都会随之上升。大牛股是靠上市公司的内在成长性来推动的，投资者只有选择成长性良好的上市公司，才能把握大牛股启动的先机。

第一节 核心竞争力
——选择拥有“护城河”的公司 / 55

第二节 注资预期明确
——大股东实力雄厚，给力上市公司 / 58

第三节 产能将大幅增长
——打开利润增长空间 / 62

第四节 拥有自主定价权
——盈利提升有保证 / 65

第五节 进入前景看好的行业
——股价想象空间巨大 / 69

第六节 产品供不应求
——股价腾飞的翅膀 / 72

第七节 行业处在景气周期
——利润超预期增长 / 75

第八节 国家政策支持的新兴产业
——牛股聚集地 / 79

第九节 新技术、新产品研制成功
——科技引领潮流 / 82

第十节 复合增长率
——衡量成长性的重要指标 / 85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章　高送转产生大牛股——玩转具有中国特色的财富游戏

高送转概念历来是市场的热点题材，牛市爆炒，熊市小炒。高送转，一方面说明了公司对自身的高增长持续趋势有信心，另一方面也提示了上市公司借丰厚分红方案来鼓舞投资者的持股信心，进而互为动力推升股价进一步上扬。每年上市公司年报公布的利润分配方案，都会引起市场的高度关注。普通投资者在这场财富游戏中，应把握高送转牛股的运转脉络，避免踏入行情陷阱。

第一节　填权预期引爆高送转大牛股
——除权股成为牛股集中营 / 91
第二节　哪些股容易高送转 / 94
第三节　业绩增长要跟得上股本扩张的速度 / 97
第四节　是抢权，还是炒填权 / 100
第五节　筹码高度集中的高送转股票容易出牛股 / 103
第六节　送股与转股的区别 / 106
第七节　小盘股的高送转出大牛股的几率高 / 108
第八节　高送转股票四大阶段的买卖技巧 / 110
第九节　警惕高送转背后的操作风险 / 112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 资源领域牛股辈出——资源越用越少，股价越走越高

纸币危机与全球通货膨胀愈演愈烈，各国经济发展与资源短缺矛盾日渐突起，资源——特别是稀缺资源的战略地位越来越被重视。可以这样说，谁拥有了不可再生的稀缺资源，谁就拥有了可以持续升值的隐形财富。在这样的大背景下，资源类版块中诞生了一只又一只超级大牛股，为投资者们带来了难以想象的超额收益。

第一节 “资源为王”
——全球通胀形势下的牛股攻略 / 117
第二节 金光闪闪的黄金股
——国际金价直接推动国内股价 / 119
第三节 电荒带来的煤炭热
——煤炭涨价，催生煤炭牛股 / 122
第四节 供需紧俏带来的钾肥机会
——化肥股再现领涨牛股风范 / 124
第五节 不断攀升的有色金属
——因为稀缺，所以昂贵 / 127
第六节 不可复制的稀土神话
——国家资源战略决定升值空间 / 130
第七节 石油石化
——垄断背景下的超级牛股 / 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　消费类股票——从我们身边的生活中发现大牛股

寻找一只翻番大牛股其实并不像想象中那样困难，它可能就是超市中摆放的某个名牌产品的生产者，也可能是家中某个生活用品的制造商，日常生活中充满了这样的上市公司。消费行业是拉动内需的重要动力之一，随着中国人口中消费人口的比例不断上升，消费行业得到进一步发展不难预期，像苏宁电器、贵州茅台这样的超级大牛股也会不断产生。

第一节　随大国崛起而升温的消费类股票
——挖掘未来的行情龙头 / 139

第二节　迅猛发展的百货商超
——零售行业中不乏超级牛股 / 141

第三节　民以食为天，食以酒为先
——白酒行业的美好蓝图 / 144

第四节　后医改时代的医药股
——百姓需要决定其强大生命力 / 147

第五节　品牌服饰股的崛起
——国家规划带来的产业发展机会 / 152

第六节　销售复苏激活优质汽车股
——牛气冲天的微型汽车霸主 / 155

第七节　数据利好，引发家电股涨势狂潮
——高速成长的耀眼明星 / 158

第八节　具有垄断优势的旅游股
——经济转型下的牛股投资机会 / 161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　航天军工股票牛股云集——最具想象力的题材

北斗组网、天宫一号与神舟八号的发射和交会对接、航母出海试航等一系列成功的航天军工活动标志着中国已成为航天、军事军工强国，同时也充分表明了中国航天军工行业已步入快速发展通道，这也带动了航天军工股票的整体繁荣。

第一节　航天军工板块
——主力资金的聚集地 / 167
第二节　“神舟”概念，点燃航空板块激情
——为航天军工股插上想象的翅膀 / 169
第三节　北斗概念，激发卫星导航股的上涨动力
——太空梦想决定上涨空间 / 171
第四节　巴菲特效应，飞机制造股展翅高飞
——政策提振带来的投资机会 / 174
第五节　航母传闻，船舶股起航领涨
——勇立潮头搏大浪的航母龙头 / 176
第六节　国之重器，屹立不倒的兵器制造股
——钢铁长城中的牛股空间 / 179
第七节　军工电子，加速腾飞的板块龙头
——关注国防信息化带来的投资机会 / 181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 ST 股中多有大牛股——资产重组后的脱胎换骨

资产重组一直是中国股票市场上经久不衰的炒作题材，许多上市公司重组后脱胎换骨，实现了由“乌鸦”到“凤凰”的转变。在这些重组题材的上市公司中又属 ST 股最为活跃，特别是一些具有实质性重组题材的 ST 股，他们为了实现业绩增长后的“摘星脱帽”，更希望通过成功重组吸引市场资金的重点关注。鉴于 ST 股在中国股市中的特殊性，投资者需甄别市场资金炒作的 ST 股，理性等待，谨慎操作。

第一节 坚决不碰 ST 股
——一种错误的投资理念 / 187

第二节 价值重估
——重组后为股价打开巨大的上涨空间 / 190

第三节 央企整合带来重组机会
——背靠大树好乘凉 / 193

第四节 变身矿业股
——成为大牛股的几率高 / 196

第五节 大股东有业绩承诺
——成为大牛股的保证 / 199

第六节 谨慎投资 ST 股
——规避重组失败带来的风险 / 202

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　探密牛股运行规律——大牛股的走势特征

大牛股是股市中的超级明星，一些大牛股可以在极短的时间内完成大幅飙升，演出一幕幕令人惊心动魄的暴涨传奇。那么大牛股的运行是否有规律呢？如何才能把握住大牛股的未来走势？其实股票如同万物生长，自有其内在规律，大牛股也不例外，投资者若能对股价涨跌的相关因素了如指掌，实战操作时自然游刃有余。

第一节　牛股运行的四个阶段
——吸筹、洗盘、拉升、派发 /207
第二节　主力资金运作
——筹码集中度高 /211
第三节　强者恒强
——走势独立，抗跌性强 /214
第四节　涨升持续时间长
——多为中长线大牛股 /217
第五节　上升通道清晰
——移动平均线多头排列 /220
第六节　股价新高不断
——打开上升空间，无解套盘压力 /223
第七节　先于大盘见底
——率先启动 /225
第八节　量能配合良好
——价升量增，价跌量减 /227
第九节　盘口较轻
——拉升时轻松 /230
第十节　横有多长，竖有多高
——底部盘整时间长 /233

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 实战技巧——操作大牛股时应注意的问题

投资者在找到大牛股之后，还需要对大牛股的持有、跟进、减仓等各个环节进行深度分析，辨别机会与陷阱，消灭散户思维与散户操作模式，这样才能牢牢地牵住大牛股的"牛鼻子"。

第一节 动态地看待估值
——用发展的眼光判断股价的高低 /239

第二节 洗盘越凶，涨得越猛
——坚定持有，避免震落马下 /242

第三节 不人云亦云
——要有自己的独立判断 /245

第四节 全仓杀入，逢高减仓
——锁住部分利润，迅速摊低成本 /247

第五节 亡羊补牢，为时未晚
——错过第一波行情，还可做第二波 /249

第六节 趋势为王，切莫过于看重几分钱的得失
——不要奢望买在最低点，卖在最高点 /252

第七节 不墨守成规
——快牛与慢牛要用不同的操作策略 /255

第八节 股价尽可能低
——拥有足够的涨升空间 /258

第九节 波段操作
——实现盈利最大化 /261

第十节 犯错及时纠正
——判断失误要及时止损 /264

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

苦练内功

——擒住大牛股前要做足功课

参天大树总要从一粒种子开始发芽，而收益最可观的大牛股总有低潮期和准备期。媒体、股评等提供的股讯常常只是那些已经炙手可热的股票，所以如何发现真正的潜力牛股就变得至关重要，需要投资者自己做足准备。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 基本面分析

——深度挖掘公司的内在价值

深度挖掘上市公司的内在价值是投资者进行股票投资必备的基本功之一，也是投资者擒住大牛股的一个前提条件。巴菲特认为，内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。而挖掘公司内在价值的过程也就是我们常说的基本面分析，基本面从字面上可以理解为共同拥有的属性指标这一方面，按股票的基本面来讲，是指那一些各自都拥有的基本情况的汇总，一般包括：公司主营业务所处的行业及市场占有率、公司的经营发展状况及竞争力水平、财务状况水平等。

1. 公司主营业务所处的行业及市场占有率

一个行业的市场发展前景及在国民经济中的地位决定了国家产业政策的制定方向，而产业的相关政策又推动了产业中优势企业的快速发展。从 2008 年开始，新兴产业一直是产业政策中的热门话题，相关板块的上市公司也是沪深两市中的热点股票。随着传统行业的发展进入缓慢通道及节能减排等政策的陆续推出，在可预见的未来，新兴产业是最具发展潜力的行业之一，相关的企业将会得到超常规发展，股价也会应声上涨。

市场占有率是指一定的时期内，公司所生产的产品在其市场的销售量或销售额占同类产品销售量或销售额的比重。市场占有率分析是企业战略环境分析的一个较为重要的因素。一般情况下，如果企业的市场占有率达到上限 74%，则表明该企业处于绝对安全范围内；如果企业的市场占有率达到中等水平 42%，那么该企业可以从竞争中脱颖而出并处于优势地位；如果企业的市场占有率达到下限 26%，则说明该企业有从势均力敌的竞争中脱颖而出的可能性。

安琪酵母（600298）是一家专业从事酵母类生物技术产品的生产、经营及相关技术服务的国家重点高新技术企业、国内酵母行业龙头企业、全球第三大酵母生产企业。公司始创于 1986 年，总部位于湖北宜昌。公司主导产品包括面包酵母、酿酒酵母、酵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

母抽提物、保健食品、食品原料、生物饲料添加剂、乳制品等，产品广泛应用于烘焙、发酵面食、酿酒、风味改良、医药保健、生物化工、动物营养等领域。

公司在国内市场占有率超过50%，产品出口到100多个国家和地区，公司的战略是“做国际化、专业化酵母大公司”。根据市场占有率理论数据判断，该公司已超过中等水平42%的市场占有率，则表明安琪酵母在同行业中处于优势地位，业绩增长也得到充足的保障。其股价从2008年10月28日最低价6.89元一直稳步上涨至2010年12月2日最高价48.80元，涨幅达608.27%。如图1–1所示。

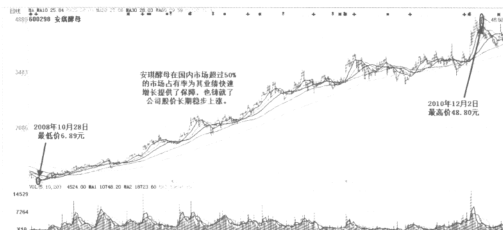


图 1–1 复权后的安琪酵母日 K 线图

2. 公司的经营发展状况及竞争力水平研究

公司的经营发展状况是决定公司未来的发展潜力，是研判一家上市公司是否具有投资价值最有效的参考。其主要包括：有形资产的经营状况（设备、原材料、存货等）、无形资产的经营状况（品牌、技术专利、人才储备等）、公司的生产能力和公司的发展战略计划等。

其中，在企业经营发展中，企业的核心竞争力水平是决定企业发展之路能否保持成长性与持续性。一般我们通过以下几点来考察企业的竞争力水平：文化竞争力、品牌竞争力、创新竞争力、组织竞争力、人才竞争力、决策竞争力、渠道竞争力、成本竞争力、股东竞争力等。

3. 财务状况水平研究

公司定期公布的财务报表是企业日常经营活动的真实反映，健康的财务状况是公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司持续发展的基础。因此，投资者理解了企业的财务状况也就明白了公司股价的涨跌走势。

在公司财务状况数据中，投资者应当重点掌握如下几项。

(1) 公司主营业务利润增长率

从上市公司主营业务利润增长率可以看出一家企业的主打产品创造利润的能力，以及其未来发展的潜力。高利润增长率为企业的拓展提供了较大的空间。

(2) 市盈率变化

市盈率是指股票每股市价与每股盈利的比率，一般分为静态市盈率和动态市盈率。市盈率是衡量股票基本估值的指标之一，一般用作比较不同价格的同一属性股票是否被高估或者低估来确定一家上市公司股票质地的好坏。

(3) 现金流净额分析

现金流净额是指企业在规定会计期间按照现金收付实现制，通过一定经济活动产生的现金流入、现金流出的差额，即企业在一定时期内的现金和现金等价物的流入和流出的净额。现金流对于企业就如血液对于生命体，企业只有保持充沛的现金流才能进行正常的生产经营活动。它可以看出企业的利润来源及投资方向，投资者需特别关注异常的开支状况。

(4) 负债率分析

负债率是企业负债总额与资产总额的比率，是衡量企业利用债权人资金进行经营活动的能力。从投资者角度观察，如果投资收益率大于借款利息率，那么负债率越高赚钱就越多；反之，企业经营者需保持一个较低资产负债率避免陷入债务泥潭。由于不同行业、企业所处的发展阶段不同，负债率也会有差别，投资者需要区别对待，但对于不良资产应重点留意。

股票代表了上市公司的部分权益，投资股票就是在对企业进行投资。企业在开展业务时，主营收入增加，净利润上升，股票价格也就会随之上涨，这是投资股票获利的基本原理。因此，投资者要牢牢立足于基本面分析，选择那些在不同行业里能够在未来十年、二十年甚至更久能存活下去，并且有较高的成功确定性和具有长期核心竞争力的上市公司。这样的公司中产生大牛股的几率较大，值得投资者长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



擒牛要点

1. 深度挖掘上市公司的内在价值是投资者擒住大牛股必备的基本功之一。
2. 上市公司的基本面分析包括：公司主营业务所处的行业及市场占有率、公司的经营发展状况及竞争力水平、财务状况水平等。

第二节 技术面分析

——看清股票的运行趋势

技术分析如同投资者的眼和腿，不会技术分析的投资者，在实际操作中势必会看不清，选不准，炒不赢。因此，熟练运用技术分析方法，也是投资者必备的基本功。技术面分析，是相对于基本面分析而言的，是指投资者以股票市场行为为研究对象，分析、判断市场趋势，并跟随趋势的周期性变化，进行股票交易决策的方法总和。其目的是为了寻找买入、卖出信号，通过资金管理而实现在股票市场中长期稳定获利。

技术面分析是对股价运行过程中的多空双方力量进行对比、研判、分析，其最核心的四个技术研究理论分别是 K 线理论、道氏理论、波浪理论及江恩理论。

1. K 线理论

K 线，又称阴阳线、蜡烛线或酒井线，这种图表源于日本德川幕府时代，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股票市场。K 线理论能够全面透彻地观察到股市的真正变化，在众多技术分析理论中是最基础、最直观的一种分析理论，比西方的“道氏理论”早 100 多年。

K 线图谱中蕴涵着丰富的东方哲学思想，以阴阳线的变化表现出了多空双方“势”的相互转换。单一的日 K 线代表的是多空双方日内战斗结果，但不足以反映连续的市场变化，多条日 K 线的组合形态则能更详尽地表述多空双方一段时间内“势”的转化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，这也就是所谓“势在必行”。随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。研究 K 线组合形态的目的，就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受双方“势”的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，抱牢大势所趋的上涨股票，规避强弩之末的顶部风险。

2. 道氏理论

道氏理论是西方市场技术分析、研究的始创。道氏理论源于首位《华尔街日报》记者、道琼斯公司创办者之一、道琼斯工业平均指数创立者查尔斯·亨利·道。其实，该理论创立之初并未被用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。

道氏理论包含最重要的 5 个定理：

(1) 道氏理论的三种走势

股票指数与任何市场一样，都有三种趋势：短期趋势、中期趋势和长期趋势。

长期趋势最为重要，一般持续数个月至数年，它是一只股票是否属于大牛股的主要考量标准。

中期趋势持续数个星期至数个月，短期趋势持续数天至数个星期，两者都包含于长期趋势之中，投资者在进行相关分析时必须结合它们在长期趋势中的位置，才能得出相对准确的结论。

(2) 主要走势

主要走势代表整体市场的基本趋势，通常称为多头或空头市场，持续时间可能在一年以内，甚至于数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。

(3) 主要的空头市场

主要的空头市场是股市长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于国内外各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才可能会结束。

(4) 主要的多头市场

主要的多头市场是市场一种整体性的上升走势，其中夹杂着次级的折返走势。在此期间，由于经济情况持续向好或投机活动转盛，投资性与投机性的需求增加，并因此持续推高股价。

(5) 次级折返走势

次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在几个星期至数个月，在此期间内的折返幅度一般为前一次级折返走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结束后之主要走势幅度的33%至66%。

3. 波浪理论

波浪理论，又称艾略特波段理论，是投资大师艾略特利用道琼斯工业平均指数作为研究工具，发现不断变化的股票走势如潮汐一般，一浪紧随一浪，形成周期循环的结构性形态。

波浪理论的基本观点：

(1) 股价指数的上升和下跌是交替进行的。推动浪和调整浪是价格波动的两种最基本的方式。

(2) 推动浪由5个上升浪组成，即五浪上升模式。在股市中股价呈现出一种特定的五浪形态，其中1、3、5浪是上升浪，2浪和4浪则是对1、3浪的逆向调整。

(3) 调整浪由A、B、C三浪组成，即三浪调整模式。五浪上升运行完毕后将有A、B、C三浪对五浪上升进行调整，其中A浪和C浪是下跌浪，B浪是反弹浪。

(4) 一个完整的循环由五个上升浪和三个调整浪组成，即所谓的八浪循环。

(5) 第一浪有两种表现形式，一种表现为构筑底部，另一种则为上升形态；第二浪有时调整幅度较大，跌幅惊人；第三浪通常最具爆发力，是运行时间及幅度最长的一个浪；第四浪经常以较为复杂的形态出现，以三角形调整形态的情况居多。如二浪是简单浪，则四浪以复杂浪居多；如二浪是复杂浪，则四浪以简单浪居多。四浪不应低于第一浪的顶。第五浪是上升中的最后一浪，力度大小不一。

(6) A浪对五浪上升进行调整，下跌力度大小不一；B浪是修复A浪下跌的反弹浪，升势较不稳定，C浪下跌的时间长、幅度大，最具杀伤力。

4. 江恩理论

江恩理论是由20世纪最著名的投资大师威廉·江恩结合自己在股票和期货市场上的骄人成绩和宝贵经验提出的，是通过对几何学、数学、宗教、天文学的综合运用建立的独特分析方法和测市理论。

江恩理论主要包括：

(1) 江恩二十一条买卖法则。投资者进行交易时必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。

江恩二十一条买卖法则内容如下：

①每次入市买、卖，损失不应超过资金的十分之一；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②永远都设立止损位，减少买卖出错时可能造成的损失；

③永不过量买卖；

④永不让所持仓位转盈为亏；

⑤永不逆市而为，市场趋势不明显时，宁可在场外观望；

⑥有怀疑，即平仓离场，入市时要坚决，犹豫不决时不要入市；

⑦只在活跃的市场买卖。买卖清淡时不宜操作；

⑧永不设定目标价位出入市，避免限价出入市，而只服从市场走势；

⑨如无适当理由、不将所持仓平盘，可用止赚位保障所得利润；

⑩在市场连战皆捷后，可将部分利润提取，以备急时之需；

⑪买股票切忌指望分红收息；

⑫买卖遭损失时，切忌赌徒式加码，以谋求摊低成本；

⑬不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓；

⑭肯输不肯赢，切戒。赔多赚少的买卖不要做；

⑮入市时落下的止损位，不宜胡乱取消；

⑯做多错多，入市要等候机会，不宜买卖太密；

⑰做多做空自如，不应只做单边；

⑱不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而沽空；

⑲永不对冲；

⑳尽量避免在不适当时搞金字塔加码；

㉑如无适当理由，避免胡乱更改所持股票的买卖策略。

（2）江恩循环周期理论。江恩认为，股市运行的循环周期有：短期循环、中期循环和长期循环。

（3）江恩理论的时空概念。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形，把股票交易中的时间与空间完美结合。

（4）江恩波动法则。市场的波动率或内在周期性因素，来自市场时间与价位的倍数关系，当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振关系，使市场产生向上或向下的巨大作用。

投资者在使用技术分析工具研判股价运行趋势时，都要遵循小周期服从大周期，利用趋势再运用技术工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析方法是市场经验的科学总结，经过现代市场几代人的研究、创新和发展，技术分析方法体系愈加成熟和完善。然而，技术分析方法也有其局限性，例如，一种技术分析方法不是万能的，它可能只适合于某一市场环境，而对于另一种市场环境无能为力，甚至会导致错误。因此，正确认识和深入理解技术分析方法的特点，掌握每一种技术分析方法所适用的市场环境，是有效应用技术分析方法的关键。正确认识并运用技术分析方法应牢记以下十条：

第一条，技术分析其实就是一层窗户纸，并不神秘，但只有那些经典的技术分析理论才是最有效的，因为它们诞生了很久，并且被市场反复验证了，是久经考验的。

第二条，那些过于神秘化的所谓预测理论并不可靠，因为它并没有得到市场的广泛验证，很可能是伪科学，所以，不要轻易相信。

第三条，经典技术分析理论最具有科学性，它是几百年来的市场经验的总结，同时经过了大师们的智慧升华。这些理论适用于一切带 K 线图的市场，无论股市，期市，还是汇市，都离不开它。

第四条，经典的技术分析理论永远不会落后，因为股市的涨跌是由多空力量对比引起的，在很多年之前如此，现在如此，以后还会如此。

第五条，经典的技术分析理论博大精深，即使那些大师们也不可能完全正确把握，因此，表面上看起来很简单的东西，其实它有很深的内涵，需要投资者永远去研究。

第六条，任何一种技术分析研究的都是一种概率，古今中外，没有人能够完全准确地预测股市，试想，如果人人都因为技术分析而能够准确地预测股市，那么多空分歧也就不存在了，股市的交易行为也将不复存在了。所以说，技术分析只是一种预测股价未来走势的方法，但并不说明这种方法能够百分之百准确。

第七条，任何技术分析都不可能做到完全准确，它只能给你提供一种方向上的概率，在实战中，应该利用多种技术分析方法，以便取长补短，不要只迷信其中一种。

第八条，实战中在运用技术分析的同时还要有应变能力，有时市场会发生与你预测的方向相反的走势，此时就要懂得应变，这就是顺应趋势。

第九条，运用技术分析时，要考虑到市场的多种可能性，并且逐一分析各自的概率大小，并作出相应的应对策略，要有多种心理准备，当市场向其中的一个方向运动时，你才能做到应对自如，处变不惊。

第十条，学习技术分析不能单纯求全，而更应该“求精”，学精了才能提高判断的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确率，武林高手的绝招其实并不是啥复杂的招法，而是简单实用，并且是练得最熟练的一招。只有最精的一招才最有用，而且越简单越好。

擒牛要点

1. 技术面分析的目的是为了寻找买入、卖出信号，通过资金管理而实现在股票市场中长期稳定获利。
2. 技术面分析最核心的四个研究理论分别是 K 线理论、道氏理论、波浪理论及江恩理论。

第三节 政策面分析
——炒股要跟着政策走

成熟的股市一般被称为国民经济的“晴雨表”，具有提前反映经济走向的功能。如美国股市走势一般超前于其实体经济半年时间，而中国的股市却不太一样。从 2001 年 6 月 2245 点见顶后到 2005 年 6 月 998 点见底的这四年时间，中国股市一直萎靡不振，期间很大一部分股票跌幅达到 80%—90%，只是在 2003 年 11 月至 2004 年 4 月间出现过一波小行情。在此四年期间，中国 GDP 累计增幅达 30%以上，国民经济正处于高速发展时期，但中国股市却出现大熊市。回顾历史，我们可以发现大熊市背后的政策因素：2001 年 6 月政府正式启动国有股减持工作，这次减持行为导致市场凭空多出许多股票，而市场资金量却没有明显变化，在这种情况下，市场人气涣散，股价随之下跌。由此可见，在中国股市的整体运行过程中，国家的政策面是影响市场走势最重要因素之一，投资者需紧跟政策方向才能踏准股市走势规律。

政策面分析，是指对股市可能产生影响的有关政策方面的因素分析。主要可以分为以下三个方面：

1. 宏观经济政策导向，主要包括宏观经济政策、发展战略实施计划及政府体制改革等

（1）宏观经济政策是指国家或地方政府为了增进整个或区域的社会经济福利、改进国民经济的运行状况、达到一定的政策目标而运用一种或几种政策工具，有意识和有计划地制定用以解决相关经济问题的指导原则和相应措施。一般认为，宏观经济政策主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要实现四个目标：持续均衡的经济增长、物价水平稳定、充分就业和国际收支平衡。譬如，2012 年 2 月 1 日，党中央、国务院公布了《中共中央国务院关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》（下面简称《意见》），《意见》以“稳定发展农业生产，确保农产品有效供给”为工作重点，从而确保物价水平的稳定。

一般来说，宏观经济政策每年都有变化和调整，投资者可关注国务院及相关职能部门所制定的相关政策。

（2）发展战略实施计划，是政府从全局出发，用政策的手段，对国民经济、相关产业产生长期、持续作用的规划。最常提到的战略计划就是“五年计划”，“五年计划”是中国国民经济计划的一部分，主要是对全国重大建设项目、生产力分布和国民经济重要比例关系等作出规划，为国民经济发展远景规定目标和方向，2011—2015 年是新中国成立以来的第十二个“五年计划”。再如，2009 年年底，国家对于战略性新兴产业领域确定工作刚刚启动，初步确定的领域包括节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料。

物联网概念股——远望谷（002161）是国内唯一一家以 RFID（射频识别）业务为主业的上市公司，专业从事超高频 RFID 研究和发展，业务除了涵盖整个铁路 RFID 产业链外，还在烟草物流、军事运用等其他超高频 RFID 领域取得初步成功。

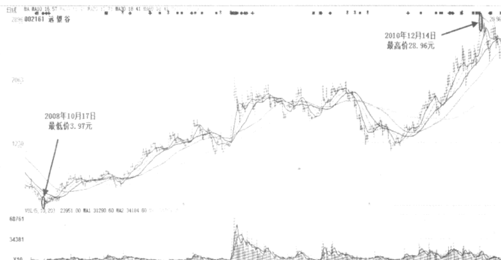


图 1–2 复权后的远望谷日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股受益于国家大力发展新兴信息产业的战略实施计划，股价从 2008 年 10 月 17 日 3.97 元提前见底后，一路上行至 2010 年 12 月 14 日最高价 28.96 元，涨幅高达 629.47%。如图 1-2 所示。

(3) 政府体制改革主要是指克服现有体制中的弊端，使各种体制适应社会主义现代化建设的需要。主要包括科技体制改革、文化体制改革、政治体制改革、经济体制改革等。如，2005 年中国开始实施股权分置改革，期间新股发行量明显跟不上资金进入的规模变化，直接导致大盘指数从股权分置改革开始进入单边上涨状态，直至 2007 年 10 月 6124 点见顶。

2. 具体的经济政策，包括财政政策、产业政策、货币政策等

(1) 财政政策

财政政策是指国家根据一定时期政治、经济、社会发展的任务而规定的财政工作指导原则，通过财政支出与税收政策来调节总需求。政府支出的增加，可以刺激社会总需求，从而增加国民收入；反之缩减政府支出，则会压抑社会总需求，减少国民收入。其中，政府支出的来源主要是税收，税收对国民收入是一种收缩性力量。因此，提高政府税收，可以抑制社会总需求从而减少国民收入；反之，则会刺激社会总需求，提高国民收入。这种财政政策的制定与执行一般都配合货币政策、相关产业政策等一系列经济政策，最终实现整体宏观经济目的。如，中国政府于 2008 年 11 月开始采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策，并推出扩大内需、促进经济增长的十项措施，到 2010 年年底共投资约 4 万亿元人民币。积极的财政政策一扫之前的金融危机阴霾，大盘于 2008 年 11 月初筑底反转，展开了新一轮的牛市行情，直至 2009 年 8 月初。

(2) 产业政策

产业政策即政府是为了实现一定的经济和社会目标，围绕某种产业的发展，通过制定一系列具体政策，引导或干预相关产业向预定目标发展。产业结构政策与产业组织政策、产业布局政策等共同构成产业政策体系。如，2011 年 4 月，国家工信部和发改委等部门联合印发了《关于遏制电解铝行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的紧急通知》，中国铝业（601600）、南山铝业（600219）、云铝股份（000807）等电解铝行业的重点上市公司均受制于此产业政策，股价从 2011 年 4 月下旬一路下行至 2012 年年初。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 货币政策

货币政策是指政府或中央银行为影响经济活动所采取的措施，尤其指控制货币供给以及调控利率的各项措施。投资者可通过各种货币政策工具，包括存款准备金和利率等方面了解国家当前的货币政策是处于紧缩状态还是宽松状态。紧缩的货币政策往往牵制股市的上涨，而宽松的货币政策通常推动股市的攀升。

3. 银监会、证监会、证券交易所等制定的各种针对证券市场的相关政策及法规等

以上三点是从宏观到微观的各种可能影响中国股市的政策因素，投资者从中能看到中国股市环境的大致轮廓，从而避免被纷繁复杂的表象所迷惑。国家的政策可能直接导致股票整体市场或某行业内个股预期的改变、资源配置方式的改变，以及价值取向的改变。而这一切改变，都是投资者透过政策选牛股的前提。

擒牛要点

1. 在中国股市的整体运行过程中，国家的政策面是影响市场走势最重要因素之一，投资者需紧跟政策方向才能踏准股市走势规律。
2. 政策面分析主要包括宏观经济政策导向、具体的经济政策及相关职能部门的政策法规等。

第四节 流动性分析
——资金是股市的血液

流动性分析，即为资金供给面分析，是指货币的供应量以及市场调控政策对资金的方向性疏导。市场资金量的大小和流动程度直接决定了股市的涨跌。纵观中国股市形成以来，每次行情的产生无一例外都是资金推动型。出现牛市一定是大量资金涌入后的结果，而当这些资金获利撤退后，市场也会随之走向熊市。如果把股市比喻成一个有机体，资金就是它的血液，有了养分才能茁壮成长。根据资金属性的不同，我们可以把进入股市的资金大体分为：宏观资金体系（银行贷款、储蓄存款）、微观资金体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系（基金、保险、券商、热钱等）。

1. 宏观资金体系

国家央行的货币发行量一般决定了宏观资金量的大小。若央行增加市场货币投放，市场活跃，对股市来说是利好；若央行减少市场货币投放，市场低沉，对股市来说是利空。银行作为金融体系的中介机构，承担着宏观资金的分流或截流重任，对于稳定货币市场起到不可估量的作用。因此，从资金总体流通来看，影响股市的宏观资金主要包括银行贷款和储蓄存款。

（1）银行贷款

从理论上讲，银行贷款不能直接流入股市，由于资金都具有很大的流动性，虽然不能直接进入股市，但完全可能间接进入用以博取短期利益。比方说，企业贷款的资金因某种因素暂时搁置，企业会通过资产管理的名义进入股市，这就相当于银行贷款资金间接地流入股市。

另一方面，银行贷款资金的供给量受制于国家的宏观货币政策。其中，对银行贷款供给量影响较深的货币政策包括：银行存款准备金率及央票的发行。

银行存款准备金率的高低直接决定了放贷的规模，也就影响着资金在资本市场上的流动性。因此，央行提高存款准备金率，资金面紧缩，股市一般会下跌；央行降低存款准备金率，资金面宽松，股市一般会上涨。

央票是直接向各个商业银行发行的票据，是央行回笼市场资金的有效手段。如，2008 年，央行曾多次使用此手段，间接地导致当时股市处于漫漫熊途。

（2）储蓄存款

一般，当资本市场表现较好，储蓄存款利率低于资本市场的收益率时，储蓄存款向股市流动的动力将会加大。相反，当资本市场表现低迷，储蓄存款利率高于股票投资回报率时，存款资金则会流向银行或其他投资工具。

2. 微观资金体系

中国股市中的机构大资金基本上可以自由发挥，得到资金青睐的股票便有很大可能成为大牛股，投资者看清了大资金的进出轨迹，就是抓住了中国股市涨跌的关键。那股票市场中的大资金到底有哪些呢？

（1）基金

从广义上说，基金是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金，一般分为公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



募基金和私募基金。基金是中国股票市场主要资金来源之一，其规模、持仓仓位及运行程度往往会直接影响到股市行情。因此，投资者需要密切关注股票中基金的持仓程度，同时还需关注监管部门对新基金审批方面的政策。

(2) 保险资金

保险资金使得保险公司继基金公司、合格境外机构投资者之后，成为股市中又一机构投资者的生力军。保险资金的入市不仅有利于保险公司扩大资金运作空间，还拓宽了股市的资金渠道。

(3) 券商资金

券商资金是指证券公司投资股票的自有资金，这种投资行为属于券商的自营业务。该类资金在资本市场征战多年，积累了大量的实战经验，是投资者研究股市流动性不可忽视的一类资金。

(4) 热钱

热钱，又称游资，或叫投机性短期资金，热钱的目的在于用尽量少的时间以钱生钱，是只为追求高回报而在市场上迅速流动的短期投机性资金。这类资金一般多见于题材或概念类股票，以快进快出的手法影响股市的涨跌。

股票市场从来都不缺大牛股，但是却缺少发现大牛股的眼睛。股市长河中，沪深股市的上扬摆脱不了资金推动的烙印，而各种基金、保险、券商和 QFII 等机构投资者是中小投资者公认的市场主力，它们的一举一动深深地影响着个股走势和大盘的运行方向，并为投资者的买卖行为提供了目标和依据。追随它们的脚步，中小投资者或许可以踏上一条回报丰厚的投资路径。

擒牛要点

1. 市场资金量的大小和流动程度直接决定了股市的涨跌，因此，资金常常被比喻成股市的“血液”。
2. 根据资金属性不同，股市中的资金大体可分为宏观资金体系（银行贷款、储蓄存款）及微观资金体系（基金、保险、券商、热钱等）两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 实战原则

——严格股票操作纪律

孟子曰："离娄之明、公输子之巧，不以规矩，不能成方圆；师旷之聪，不以六律，不能正五音；尧舜之道，不以仁政，不能平治天下。"——做任何事都必须有章可循，有理可依。股市中也是如此，只有严格遵守股票操作纪律的投资者，才能真正从股市投资中获利。

对于投资者来说，判断其是否具有成熟有效的投资方法，并不是看他短期盈利多少，而是看他是否制定了严格的操作纪律，并能否一如既往地遵循它。由于股市中风险是不可预测的，因此，严格的股票操作纪律是股市制胜的重要因素之一。

北纬通信（002148）是深市中首家移动增值服务提供商，公司与中国移动15个省级公司合作开展移动168业务，占据移动168业务一半以上市场份额，全方位提供短信、彩信、彩铃、WAP（手机上网）和VIR（语音杂志）等新业务，已发展成为国内业务线最为齐全增值服务提供商之一，从股价表现上看，是一只不折不扣的大牛股。

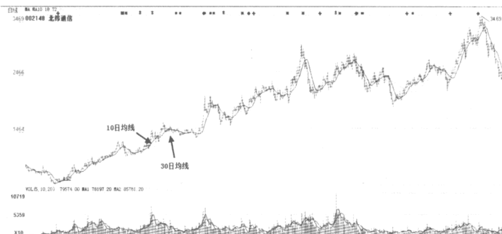


图 1-3 复权后的北纬通信日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在操作该股时，一旦出现 10 日均线上穿 30 日均线便执行买入操作，出现 10 日均线下穿 30 日均线便执行卖出操作，这样既避免了下跌时的风险，又不至于在股价上涨时踏空，如果投资者能严格执行这种操作方法，其最后的盈利涨幅比股价自身上涨的幅度还大。如图 1–3 所示。

其实这种操作方法不见得有多么的高明，而是在于投资者能否严格执行，长期坚持此类股票操作纪律，一般很少会出现严重错误。

实战操作中，真正能做到严格遵守操作纪律的投资者少之甚少，究其原因主要有以下几点。

1. 意志薄弱

大多数投资者缺乏坚定的意志，容易受到外界各种声音的干扰，从而表现为下跌时恐慌、上涨时贪婪。投资者需要不断地加强自身素质的修炼方能克服。

2. 心存侥幸

很多投资者往往抱有侥幸心理，虽然认为应当遵守操作纪律，但每次面对市场的多变性时都是随意操作，操作完就后悔并保证这只是一次例外。投资者应该明白，如果每次都是抱这种心理去操作，交易失败的可能性极大，因为市场中谁也不可能保证某一次的上涨或下跌一定能看对。因而，只有按照一定的操作纪律，才能保证下一次能做对。面对侥幸心理，投资者需要加强自律性控制的修炼才能克服。

3. 半途而废

有时，投资者在遵守操作纪律的情况下依旧发生亏损，并因此对纪律产生质疑，最终放弃了此项纪律，这样做的结果往往会导致更大的亏损。其实，股票市场上根本没有稳赢的规律，所说的操作纪律都是针对股市最可能出现盈利或避险的情况而制定的。所以，正确的操作纪律能保证多数操作是正确的，但不能保证每次操作都能正确。投资者如果因此否定执行操作纪律的必要性，无异于因噎废食。

选择好适合自己的投资方法，制定并且坚决执行操作纪律，在每次操作前多想想风险而不是收益，不断总结经验和教训，只要你能坚持这样去做，成功抓住下一只大牛股便不再是梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒牛要点

1. 一套成熟有效的投资方法，在于投资者是否制定了严格的操作纪律，并能否一如既往地遵循它。
2. 投资者需克服意志力薄弱及侥幸心理，树立正确的投资观念，从“买”与“卖”着手，做到纪律心中有数，强化到每一次的操作中。

第六节 心态无敌

——战胜自己才能战胜股市

股市中有一种说法，炒股就是炒心态。投资者保持良好的心态面对股市中的涨涨跌跌，就是驰骋于股海中的万年船。那如何才能拥有良好的心态呢？美国著名股票投资人朱尔有句名言：股市是有经验的人获得很多金钱、有金钱的人获得很多经验的地方。言下之意，炒股的任何技术与心态都是来自于经验的积累，需要投资者更多地去悟、去战胜自己，才能最终战胜股市。

买卖股票不外乎就是选择股票标的，寻找合适的机会进场并持有，等待机会卖出。当然，选择股票需要有智谋和判断力，买入股票时需要胆识，持有时需要有耐心，卖出时则需要果断。在这简单的股票买卖步骤中，很多投资者会出现“恐惧”、“贪婪”、“见异思迁”的情绪，从而左右自己的投资决策。

先来说说恐惧与贪婪，华尔街有句古老的格言：市场由两种力量推动，即恐惧与贪婪。当股市持续下跌时，中小投资者面对无止境的下跌常常心存恐惧，纷纷出逃，而此时正是具有远见的主力机构大肆扫货的时候；当股市持续上涨时，中小投资者对利润无休止的追求而滋生贪婪，此时也正是主力机构赚得钵盈盆满派发筹码的时候。从这个角度来看，投资者应该锻炼反向思维：市场恐惧的时候我贪婪，市场贪婪的时候我理性。

万好万家（600576）属于酒店业，旗下新宇之星是浙江地区门店数量最多、客房数量最多、品牌覆盖地域最广的经济型商务酒店。后公司又进行了资产重组，转型为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产开发，并有对矿业的投资。

该股股价在 2008 年 11 月 7 日运行至最低价 2.77 元，此时，投资者可以根据筹码分布观察到股价已下跌至前期筹码低位密集区，再加上当时大盘已止跌企稳。如果投资者能理性判断，不恐惧，就能享受到该股后期快速上涨带来的超额回报。如图 1–4 所示。

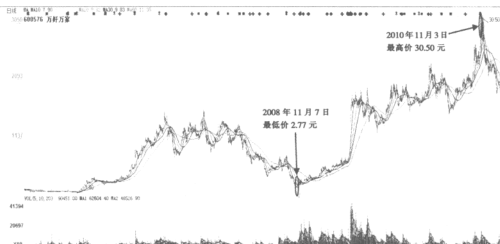


图 1–4　复权后的万好万家日 K 线图

恐惧与贪婪是人类的本性，尤其对于中小投资者来说，短线牟取暴利及想赢怕输的心态决定了恐惧与贪婪往往吞噬投资者自己正常的投资心态，从而容易导致操作上的种种失误，而且这种错误会再次影响自己的情绪，进而更加恐惧与贪婪。

因此，股市投资最大的敌人还是自己，投资者可以试着利用基本面和技术分析与执行力来制衡心态上的情绪波动。

再来谈谈股票操作中的“见异思迁”。有些投资者在持有某只股票时，看到大盘及其他个股都在涨，而自己手中的个股却在平台盘整或涨幅不大，常常会怀疑自己选择的股票是否具备持续上涨的潜能，毅然清仓出局，等到再回头关注它时股价已是高高在上，后悔莫及。要想克服这种心态，投资者在选股时便应研究公司的方方面面，确定其内在价值，然后自信地持有它，做到涨跌不惊。

作为普通投资者，我们不能左右市场环境，唯一的出路就是改变自己，放正自己的心态，从而适应股市环境。不能因为炒股而影响生活，更不要因为股市的起落而左右情绪；既不要对股市寄予过高的期望，也不能因为行情跌落、股票被套而缺乏信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市本来就只是生活的一部分，既然选择股票投资，就应该以平常心面对，任凭股市惊涛骇浪，投资者只需把握好自己。

擒牛要点

1. 炒股的任何技术与心态都是来自于经验的积累，需要投资者更多地去悟、去战胜自己，才能最终战胜股市。
2. 投资者在股票买卖交易时，应尽量克服恐惧、贪婪及见异思迁等不良心态。

第七节　价值投资

——树立正确的投资理念

“价值投资”在股票投资等证券市场领域是一个最基本的理念。该理念最早见于1934年本杰明·格雷厄姆的名著《证券分析》一书。格雷厄姆投资思想的核心就是反对投机，主张价值投资，并在《证券分析》中明确区分了这两者的差别：投资是基于详尽的分析，安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。

价值投资是一种常见的投资方式，投资者对上市公司股票进行比较科学的合理估值，专门寻找价格被低估的股票，当上市公司的市场价格低于估值时就有投资价值，便可买进。

关于价值投资，每个投资者的见解各不相同，以下是三种错误观念，投资者不妨引以为鉴。

（1）有些投资者误以为价值投资就是一味地长期持有股票，其实只有优秀的企业才值得投资者长期持有。

（2）有些投资者误以为价值投资就是集中重仓持股，但巴菲特主张的则是以合理的价格重仓买入卓越的企业，他自从开始管理合伙基金以来从没满仓操作，总是保留有足够多的现金或现金等价物用于调度。

（3）有些投资者误以为由于中国股市是新兴市场，所以不适合价值投资。其实，越不成熟的市场越适合价值投资。在格雷厄姆提出价值投资之前，美国股市也充斥着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投机行为，因为越是不成熟的市场，越是容易导致股价出现极端的低估或高估。在这种市场环境中，投机的风险过大，只有价值投资能够将投资受益最大化。

价值投资理念既能使投资者获取丰厚的投资回报，又能最大限度地避免市场波动带来的风险。因此，价值投资向来以稳健著称。当然，价值投资也不能打无准备之战，投资者需要事先做好相关功课。

1. 只选择自己熟悉的行业内股票且以基本面分析为主

由于上市公司未来经营状况及现金流是不确定的，没有人能够预知未来会发生什么情况，所以价值投资者看重企业过去和现在的经营状况，根据投资者自己对公司所属行业的认识以及对公司基本面包括财务报表的分析来进行投资研究，这样选择的结果使得价值投资的应用领域往往定位在传统产业。例如巴菲特喜欢投资供应给最终的大众消费者或公司客户的产品与服务。因为他对这些行业的需求有着比较直观的了解，可以对公司的未来作出合理的预测。

2. 价值投资理念青睐市场中的蓝筹股

蓝筹股是指具备稳定盈利能力和现金流管理，能定期支付股利的大公司发行并被公认具有较高投资价值的普通股。蓝筹股一直是成熟证券市场的领头羊和热点。例如，中集集团（000039）、三一重工（600031）都是蓝筹股的典型代表。成熟证券市场上的蓝筹股一般具备如下几点特征：上市公司具有较高的盈利水平和稳定的投资回报，财务状况良好，其股息率通常高于同期银行存款利率；公司具有较大的市场投资规模和股本规模，任何机构投机性购买不会对市场产生冲击；公司实力雄厚，一般在所属行业处于龙头地位或垄断地位；公司股票的抗跌能力强，并具有广阔的上涨空间；蓝筹股公司拥有极高的品牌价值，未来的发展一般具有可预测性。

3. 适当长线为主，减少短线操作次数

要想做好价值投资，投资者最好将资金分类管理，大部分资金用于中长线投资，其余小部分资金用于短线循环操作。中长线部分通过合理分析公司基本面，确定合适的买点后介入能得到稳定的收益，而短线部分则是投资者用以培养市场感觉，为长线服务。

投资者一旦发现所持股票公司的基本面发生了变化，就应该坚决抛出，此时的股价也许已经被市场高估或公司业绩不支持股价继续上涨。

4. 坚持长期趋势为主，理解政策并关注市场人气

认清长期趋势是成功投资者必须研究的重要任务，要认清趋势就必须了解投资阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段的国家政治动向和金融政策，以及行业的经济周期和股票市场的运行状况。这对于中国股民尤为重要，因为A股是一个政策性的市场。

另外，股票市场是一个众多投资者参与的市场，每一阶段的人气间接推动了牛市或熊市的纵向发展。当人气极度低迷时，此时正是投资者买入股票的时机；当人气狂热时，投资者需要减仓或空仓。

总之，对众多中小投资者来说，树立正确的价值投资理念往往是“知易行难”。投资者要炒股赚钱，除了必须具备价值投资的理念，更需要化理念为实战经验的胆识，植根于日常交易行为中。

擒牛要点

1. 价值投资与投机的根本区别在于：投资是基于详尽的分析，安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。
2. 价值投资理念既能使投资者获取丰厚的投资回报，又能最大限度地避免市场波动带来的风险。

第八节 规避风险

——风险控制始终放在第一位

“股市有风险，入市需谨慎”这句投资者耳熟能详的话，深刻地揭示了股票投资的风险。然而，大多数中小投资者却总是对此置若罔闻，光想着股市赚钱的风光，却忽略了股票下跌的风险，虽然偶尔也会赚点小钱，但是一旦出现重大波折，便束手无策，蒙受巨大损失。在股票投资活动中，由于市场信息的不对称、投资知识与认识的差异性、股价变化的随机性、股票市场的被操作性等因素的存在，使得中小投资者在买卖股票时的实际收益和预期投资收益存在较大差距，有时还会出现本金的损失，这就是股票投资的风险。因此，不管是入市不久的新手还是在股市中摸爬滚打多年的老手，规避风险是股票投资的第一要任。

股市风险主要分为系统性风险和非系统性风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 系统性风险

所谓系统性风险是指由于某种原因或因素对市场上的所有股票都会造成损失的可能性。如政策风险、利率风险、上市公司的重大变故等。虽然，处于系统性风险中的股票都会发生变化，但不同类型的股票其抗风险程度有很大差别，有些大牛股不仅在牛市时大幅上扬，在熊市时也具有很强的抗跌性。

2. 非系统性风险

所谓非系统性风险是指某些因素对个别股票造成损失的可能性。如个股的内幕交易、投资者操作失误、上市公司摘牌风险、信用风险、企业的经营管理风险等。对于微观层面的非系统性风险，投资者可以通过不断学习投资知识和提高自身素质来予以防范。

因此，任何一个准备或已经在股市中作战的投资者，都需要认清风险，利用合理的方法有效控制风险。

1. 掌握必要的股票投资知识

股票投资其实是一门涉及面非常广且深奥的投资学问。股票投资绝不是赌博，而是需要一定投资方法去指导和规范自身的投资行为。因此，若想成为一名成功的股票投资者，就必须花费一定的时间和心血去研究股票实战知识及国内外经济变化对股市的影响，做到知己知彼百战不殆。

2. 把握投资形势，分清股市冷暖

股市从宏观角度分析，可以说是一国经济的缩影，因而与国内外经济变化息息相关。经济衰退，股市通常较为萧条；经济繁荣，股市通常会上涨。

3. 剖析自己，确定合适的交易方式

股市中的投资一般分为：短期投机、波段操作及长期投资。

短期投机一般适合于交易时间充裕且习惯快进快出的投资者，这种方式的特点是博取股价短期差价，循环操作，目标个股不固定。

波段操作是一种高抛低吸的操作手法，投资者利用股市狂热时抛售获利筹码，待股市低迷时重新买入股票。这种投资方法一般适合于较为专业性的投资者，需要比较熟练的技术手法和操盘感觉。

长期投资是以获得公司红利或股价长期差价为目的的投资方式，较适合于没有太多时间参与股票市场的投资者。这种投资方式可以有效避免短期波动带来的投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以结合自身的性格、操作时间及掌握股票知识的程度，选择适合自己操作交易的方式，也只有这样的选择才能利用自身的优势获得回报。

4. 选择正确的投资对象

选择股票是投资者进入实战操作的第一步，决定了后期的获利回报率高低。至于如何选择质地良好的股票，需要投资者耳听八方，眼观六路，充分分析经济环境、行业信息及上市公司经营状况后再定夺。

一些希望在短时间内获取暴利的投资者，可以选择具有概念性、重组性、题材性的热门股；一些忠于价值投资的投资者，可以选择具有较好业绩支撑、较高行业地位的龙头股。

5. 制定详细的资金操作计划

在血雨腥风的股市中，谁也无法预测下一步股市的涨跌。因此，如何在各种市场情况发生时，将资金恰到好处地进行调度，就需要投资者事先详尽地规划好资金的使用。

投资风险无处不在，即便投资者在知识和意识上已经做好了较为充分的准备，也不可能完全规避风险。其实，股市操作中的最大风险来自于投资者本身的心态、素质差异和由于人性的弱点而产生的操作失误，因为投资者是交易决策的主体。因此，投资者需要不断实战磨砺，形成抵抗风险的免疫机制，少犯错，将风险控制在最小范围内。

擒牛要点

1. 股市风险是指投资者在买卖股票后，实际收益与预期收益出现负偏离，导致投资本金损失的可能性。股票风险包括系统性风险和非系统性风险。
2. 作为一名成功的投资者，需要认清股市中各种风险，利用合理的方法及规范的操作有效地控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

擒贼先擒王

——抓住一波行情的涨幅龙头

股市中的历次行情，从蓄势、启动到发展和拉升，均与这轮行情中龙头股的运作特征紧密相连。所谓龙头股是一类能够起到领头作用，涨势最强、获利最丰厚的股票。而且，在历次的强势行情中都证明了凡是那些敢于大胆参与龙头股的投资者，都毫无例外地获取了牛市行情中最丰厚的利润。因此，龙头股是投资者获取丰厚利润的最佳标的，在每波的行情中只要抓住了龙头股，无疑为自己打开了财富之门。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 行业龙头＋题材龙头＝行情龙头

每一波的上涨行情都伴随着龙头股的最先崛起，行情龙头股是指同类股票中，业绩效益良好、产品研发创新能力处于领先地位，具有极强竞争力的行业龙头股；同时还是某一上涨时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票或大盘具有上涨影响和号召力的题材股。因此，行情龙头股一般是最具有投资价值的股票，通常有大资金介入及主力的特殊关注，投资者在一波行情开始后寻找并抓住龙头领涨股可以最大限度地降低风险，获取超额利润。

青岛海尔（600690）主要从事电冰箱、空调、电冰柜等白色家电产品的生产与经营，是全球家电行业的龙头之一。

2008 年 11 月 30 日，国家财政部、商务部、工业和信息化部联合宣布，2008 年 12 月 1 日家电下乡实施范围将扩大到 14 省（自治区、直辖市），并从 2009 年 2 月 1 日起在全国全面推广，各地实施时间统一暂定为四年。农民消费者购买家电下乡产品可获产品售价 13%的直接补贴，家电下乡产品包括冰箱、洗衣机、空调、电视等 9 个品种入选补贴范围，每户每类产品限购 2 台。

由于此政策给予农民一定的现金补贴，此项计划刚一出炉，家电板块立即升温。青岛海尔作为家电行业的龙头企业，结合“家电下乡”的主题式投资背景，在 2008 年资本市场低迷的状况下率先突破阴霾后稳步上涨，并带动板块中其他个股一起上扬。随后的 2009 年，公司净利润增长率高达 80.09%，2010 年也达 47.06%，强劲的经营业绩增长同时推动了股价的持续上攻，从 2008 年低迷时的 3.17 元一直上涨至 2011 年 3 月 7 日的最高价 15.76 元，涨幅达 397.16%。如图 2–1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

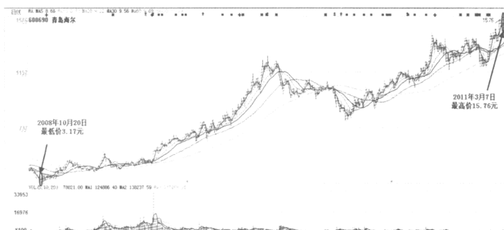


图 2-1 复权后的青岛海尔日 K 线图

我们知道，市场上一旦出现题材类信息后，与之相连的行业龙头必定会首先受到市场资金的关注，下面我们一起寻觅市场的题材及行业的龙头。

1. 关注市场经常炒作的题材

（1）国家的宏观政策、产业政策及区域规划等政策面题材

股票属于证券市场，而证券市场是整个金融体系重要的有机组成部分。由于上市公司是宏观经济整体运行中重要的微观主体，其股价必然随着宏观经济运行的变动而变动，同时也会因宏观经济政策的调整而调整。如国家货币政策的宽松与紧缩会导致股票市场资金量的增减，股票市场随之会出现上升和下跌行情。

产业政策是国家从经济全局的眼光来考虑，为了实现一定的社会和经济目标而对产业的形成、布局和发展进行的各种政策干预。处于决定国家经济和发展的行业，国家必定会对相关产业进行优惠扶持，包括优惠的税收政策和贷款支持、优先发展政策及产业优化整合等，从而使得处于这些政策扶持行业的上市公司从中得到很大的好处，其业绩提升自然就有了保证。如，2011 年 5 月 19 日国务院《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》指出，稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电子信息等领域的应用日益广泛。次日，稀土永磁概念股领涨，五矿发展（600058）午后冲击涨停，收盘上涨 8.34%，包钢稀土（600111）亦大涨逾 6%。

区域规划政策是国家在一定地区范围内对整个国民经济建设进行的总体战略部署。它以国家和地区的国民经济和社会发展长期计划为指导，以区域内的自然资源、社会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源和现有的技术经济构成为依据，合理配置工业和城镇居民点，协调发展，获得最佳的经济效益、社会效益和生态效益。如，2011 年 3 月 1 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《成渝经济区区域规划》，明确了成渝经济区发展的战略定位。在此利好政策的刺激下，成渝板块成为当日区域板块中最耀眼的一颗明珠，四川路桥（600039）、四川成渝（601107）、高新发展（000628）、渝三峡 A（000565）、重庆路桥（600106）等 5 只成渝板块的股票纷纷涨停。

（2）实质性的重组题材

具有实质性的重组题材，一般有两方面的表现形式：一是行业内的产业整合，特别是具有国有产业资本重组概念的上市公司更容易引起市场资金的关注；二是由资产置换式重组模式向多种形式共存的重组模式转化，其目的不再是为了圈钱，而是为了打造产业链，进一步提升上市公司的质量。

（3）股本扩张题材

一年一度的业绩报告为股本扩张提供了可操作的空间，而这也一直是中国股市的热点之一，由此产生了诸如“增资配股概念”、“分红送股概念”等题材。

增资配股其实并不是分红行为，也并没有给持股股东带来任何回报，而只是给股东一个增加投资的权利，若股市处于牛市时，这种优先投资的权利往往显得很重要，并具有一定的价值，受到了投资者的热捧。因为牛市中人们预期股价会上升，优先投资后，有很大机会能给投资者带来更好的投资回报。

分红送股是上市公司对股东真正的投资回报，同时也说明了上市公司具有巨大的成长潜力。因此，在上市公司给予回报之前，投资者预期牛市中会有填权行为而竞相争购，出现了抢权现象，从而成为了主力的操作题材。

（4）经营业绩的改善和提升。

上市公司经营业绩的改善和提升往往会反映到公司股价上，因为业绩是支撑股价的根本因素。针对这种题材，投资者可在上市公司公布业绩报告期间适当关注。

2. 行业龙头股具备的条件

（1）公司的业绩与盈利预期非常明确，在同行业中属于真正的绩优股，一般具有垄断性产品或强大的科研技术等。

（2）对板块和大盘的运行具有强大的号召力和影响力。

（3）市场上的大部分机构资金流向这些龙头股票，投资者能清晰地看出机构重仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股的比例越来越高。

3. 实战捕捉兼具题材股、龙头股的行情龙头股

题材的捕捉需要国家已出台的政策和外部信息的支持，投资者需要多方面的关注国家与上市公司的动态新闻从而及时获取有用的信息作为自己投资某一股票的依据。

行业龙头股的选择，投资者可从机构选择龙头股的角度出发，观察该行业是否处在良好的上升周期，然后根据上市公司的每股收益、盈利状况、市场竞争力、市场活跃度以及未来的成长性预期挑出该行业内的佼佼者。

市场主流资金的流向决定了股市题材的方向，大盘走势的强弱决定了投资者入市的时机，形态、量价、指标等技术分析手段则有助于投资者选准介入的最佳时间点。

擒牛要点

1. 行情龙头股是指同类股票中，业绩效益良好、产品研发创新能力处于领先地位，具有极强竞争力的行业龙头股；同时还是某一上涨时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票或大盘具有上涨影响和号召力的题材股。
2. 投资者准确捕捉行情龙头股，需时刻关注国家与上市公司的动态新闻，从而选出具有稳定增长业绩与大资金关注的行业龙头。

第二节 市场主流热点
——龙头股的诞生地

回顾中国股市的历次牛市行情，从蓄势待发、筑底启动到强势拉升，均与市场主流热点中龙头股的运行特征密切相连。同时，无论行情持续时间长短或波及规模大小，也都与主流热点的龙头板块的表现息息相关。因此，在一轮较有力度的上升行情中，主流热点的把握有利于提前介入能发动涨升行情的龙头股。

市场热点中诞生的龙头股往往具有先板块启动而起，后板块回调而落的特性，从而使得它的风险操作系数较其他冷门股小很多。历次的强势行情都有力地证明了，凡是在行情早期的蓄势阶段敢于大胆介入市场主流热点中龙头股的投资者，都能取得较为丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说到市场的主流热点，投资者往往觉得一头雾水，把握不住热点的脉络。其实真正算得上主流热点的，无外乎如下三大体系。

1. 以概念背景为基础的主流热点

涉及概念性主流热点的个股是股市中容易上涨并对行情的涨跌具有较强影响力的股票，也可以称为领涨主流热点或板块的大牛股。

2009 年 5 月，中国国家电网公司首次向社会公布了智能电网发展计划，并初步披露了建设时间表。智能电网战略不仅为全球能源转型提供了一个重要的契机，更为电力设备行业提供了无限的商机和难得的发展机遇。受此概念影响，电力板块成为了当时市场中的明星板块，国电南自（600268）当仁不让地成为这个市场热点的领头大哥。

国电南自已经构成了“三足鼎立”的战略框架，电力自动化产业，新能源及节能减排产业，智能化一次设备产业形成三大产业板块。

2010 年，该公司参与实施了国内智能变电站重点工程 41 个，其中 500 千伏及以上变电站 4 个，220 千伏变电站 15 个，110 千伏变电站 22 个。其中 750 千伏延安变、500 千伏长春南变、500 千伏兰溪变、220 千伏西泾变均为国家电网公司第一批 7 个智能变电站试点工程。

公司股价在国家公布智能电网项目后便强势上冲，并带动其他智能电网概念个股集体上扬。随着智能电网项目的逐步实施，公司的经营业绩得到了快速的发展，其股价一路高歌，屡创新高，最高至 2011 年 4 月 22 日 15.19 元，较 2008 年 10 月 20 日的最低价 1.88 元上涨了 7 倍多。如图 2–2 所示。

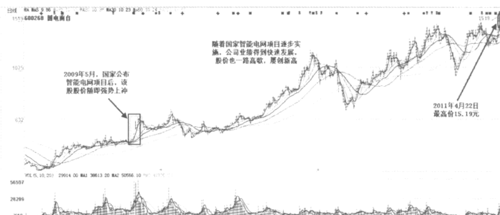


图 2–2 复权后的国电南自日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 以行业背景为基础的主流热点

行业背景的主流热点，主要体现为处于行业景气周期的上市公司有着强大的持续发展能力和巨大的市场吸引力。在各种类型的主流热点中，行业的主流热点较多，因为行业的发展关系着国家的经济命脉，国家在政策制定上的一举一动都可能成为行业走势的风向标。

水泥行业的需求主要靠固定资产投资特别是基础建设投资来实现。2008 年金融危机爆发后，中国政府为了缓解金融风暴危机宣布投资 4 万亿元人民币拉动内需促进经济增长。其中，基础设施建设是扩大内需的重中之重，包括铁路、公路、机场、水利等，大体上占有 1.5 万亿元，而水泥正是基建项目的重要需求产品，这也使得水泥行业保持着强大的发展动力。

其中，海螺水泥（600585）是中国最大的水泥生产商和供应商。公司在水泥生产方面相比同行业其他公司，具有较强的成本优势。作为行业龙头，海螺水泥成为扩大内需下的最大受益者，公司业绩从 2008 年至 2011 年三季度大幅上涨，净利润增长率分别为 4.52%、35.95%、74.11%、186.62%。业绩的提振带动了公司股价的稳步上涨，自 2008 年 10 月 28 日的最低价 4.40 元一直攀升至 2011 年 7 月 15 日的最高价 29.48 元，涨幅达 570%。如图 2-3 所示。



图 2-3 复权后的海螺水泥日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 以地域背景为基础的主流热点

地域性主流热点主要是指处于同一地域的个股因区域的整体经济发展需求所形成的主流热点。

成渝经济区以成都、重庆两市为主，主要包括：成都、雅安、乐山、绵阳、德阳、眉山、遂宁、资阳、宜宾、泸州、自贡、内江、南充、广安、达州、广元、都江堰、彭州、邛崃、崇州、广汉、什邡、绵竹、江油、峨眉山、阆中、华蓥、万源、简阳以及重庆的江津、合川、永川等33个不同规模、不同等级的城市。

2008年5月12日，四川发生了8级地震，对当地经济造成了不可估量的损失。震后的重建工作显得尤为重要，成渝经济区相关股票四川路桥（600039）则是参与灾后重建工程的主力军之一。

四川路桥是四川省内最大的公路施工企业，公司具有国家公路工程施工总承包一级资质，主要从事公路、桥梁、隧道的承包、施工、投资、经营、开发等业务，是四川和国内公路桥梁建设施工的龙头企业，工程遍布全国各省、市、区，并涉足海外市场。因此，公司在四川灾后的道路重建中具有举足轻重的作用，公司股价也伴随着灾后经济恢复而持续拉升，自2008年10月16日的最低价2.01元一直攀升至2010年3月8日的最高价7.31元，涨幅达264%。如图2-4所示。

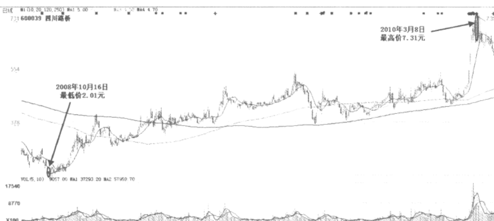


图2-4 复权后的四川路桥日K线图

投资者在关注主流热点时，还需重点关注综合性的主流热点。所谓综合性的主流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



热点不仅仅是概念性的主流热点，它也是地域性主流热点和行业主流热点相结合的多重热点。由于这种综合性的主流热点往往更容易吸引主力资金的关注，因此，在行情爆发来临时表现得更强，更具有市场号召力和领导力。

擒牛要点

1. 市场主流热点中诞生的龙头股往往具有先板块启动而起，后板块回调而落的特性，其风险操作系数较其他冷门股小很多。
2. 投资者关注的主流热点主要包括：以概念背景为基础的主流热点、以行业背景为基础的主流热点、以地域背景为基础的主流热点。

第三节　关注价值严重低估的股票
——处于“价值洼地”的未来龙头

其实，股票和商品房一样，当你向银行申请购房贷款时，银行会派估价员评估你有意购买的那套房子。基于同样的原理，投资者真正安全购入某只股票时，也应对上市公司本身的内在价值进行合理的评估。若股票现价低于评估的内在价值，则视为安全购买区；若股票现价高于评估的内在价值，则视为风险泡沫区。

然而，无论是一般投资者还是专业投资人，真正能从股票内在价值入手选择股票的寥寥无几，而内在价值评估又显得那么重要，理由有以下三点：

(1) 它能让投资者从上市公司本身的角度考察买进这家公司股票的价格是否合算；

(2) 它能让投资者通过市场对股价的一时误判而获利；

(3) 它能让投资者知道，他们拥有的股票的价格是过高还是过低。如果你想提前布局未来的龙头股，买卖交易前的价值评估一环就显得尤为重要。

下面我们从几个方面论述如何准确判定一只股票的内在价值是否被市场低估。

1. 考察上市公司本身的家底是否殷实

(1) 公司所处的行业发展状况良好，且处于成长阶段或成熟阶段的早期，企业经营相对稳健的同时能够保持较高的持续成长能力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 上市公司具有高成长性，市场竞争优势明显，主营业务收入、主营业务净利润增长率、每股收益等均保持较高的增长水平；

(3) 企业整体盈利能力较强，特别是主营业务盈利水平；

(4) 公司的财务管理能力较强，特别是对现金流的管理，公司能做到对现金收支安排有序；

(5) 企业具备一定的市场规模优势和较好的抗风险能力；

(6) 企业在创新研发等方面具有相当的核心竞争优势，并且有良好的市场知名度和较好的品牌效应，处于行业龙头地位；

(7) 企业管理层具有不断开拓进取的精神，还建立有科学的组织架构。

北新建材（000786）是国务院国资委直属企业中国建材集团旗下的上市公司，是中国最大的新型建材研发、生产、销售基地，是国内最大的新型建材综合制造商和系统集成商，是亚洲最大的石膏板产业集团，在品牌、质量、技术、规模等方面都处于行业龙头地位。

从中国第一家五星级饭店长城饭店、第一个大型钢结构建筑京广中心，以及人民大会堂、国家大剧院、首都国际机场等国家重点工程，到世界第一高楼上海环球金融中心、

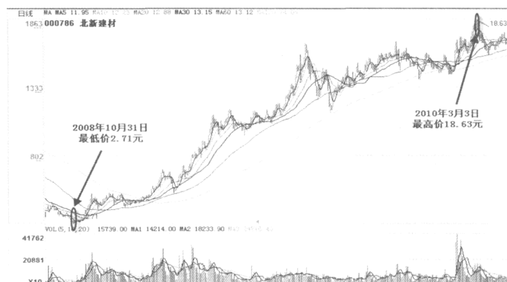


图 2-5　复权后的北新建材日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



澳门威尼斯人酒店等大型现代商业建筑，国家体育馆“鸟巢”、国家游泳馆“水立方”等奥运重点工程，北新建材龙牌系列产品都是指定产品供货商和应用技术服务商。

2008 年度，随着房地产行业的快速发展及北京奥运会场馆建设对建材的需求，公司作为建材行业的龙头理应受到资金的广泛关注，但 2008 年的熊市行情将公司股价拉至最低谷 2.71 元，股票的内在价值被严重低估。大盘指数在 2008 年 10 月底见底反转后，该股的龙头价值立马被市场资金所挖掘，股价涨势迅猛。如图 2–5 所示。

2. 市盈率估值法

所谓市盈率，是会计财务学上的一个比率，是以股价除以每股盈利而得出的。简单一点来说，这个比率就是等于投资回本期。假如某股的市盈率为 30 倍，即表示投资者须持有该股约 30 年，才有可能完全收回投资本金（假设每股盈利不变）。期间，如果每股盈利增长高于预期，则持有该股的投资回本期将会缩短。

由于股票的市盈率等于股票的回本期，市盈率愈低即投资回本期愈短，因此市盈率也是愈低愈好。

一般市盈率可分为静态市盈率和动态市盈率。通常股票市场上所说的市盈率，是静态市盈率，即以相关的股票现价除以往绩的每股盈利来计算。不过，投资者购买股票其实是购买股票的预期回报，投资者更应考虑该股的动态市盈率，也就是每股的预期盈利。

在利用股票市盈率研判股票价格是否脱离其内在价值时，投资者需配合以下几点进行综合判定。

(1) 股市整体气氛

牛市时，二、三十倍市盈率的股票，也有很多投资者追捧，原因是市场资金充裕。而且牛市行情中，投资者购买股票很多时候与股票的基本因素无关；熊市时，即便市盈率不足十倍，很多股票亦未必吸引到投资者购买，但具有远见的投资者正是在这个时候寻找价值严重被低估的优质股。

(2) 股价走势

假如公司的每股盈利不变，股价的升势将直接刺激市盈率上升。也就是说，市盈率的升跌与股价涨跌是有关的。

(3) 每股盈利的增长走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解该股历史上每股盈利增长走势的好处，就是熟悉该上市公司的经营业绩的总体变化。若公司的每股盈利反复无常，即使该公司的最新每股盈利较为乐观，也并不等于其市盈率可持续维持在较低水平。

(4) 对比同行业的市盈率

不同行业的投资回报率和投资风险存在一定程度的差别，因此各类股票的合理市盈率亦不同，其市盈率高低需要对比所处行业综合市盈率才有意义。

擒牛要点

1. 投资者真正安全购入某只股票时，应对上市公司本身的内在价值进行合理的评估。若股票现价低于评估的内在价值，则视为安全购买区；若股票现价高于评估的内在价值，则视为风险泡沫区。
2. 投资者可通过考察上市公司本身的家底是否殷实及市盈率的相对高低来判断个股是否被市场所低估。

第四节 从大资金动向挖掘龙头股
——让主力为你抬轿

投资者欲挖掘涨幅可观的龙头股要随时关注并把握主流资金的动向，要知道，主流资金的流向决定了股市炒作的方向，也是决定市场热点能否持续的关键。如果大资金集中流入某一热点板块，该热点板块涨势的持续性就越长，龙头股大幅上涨的几率也就越大。2010 年下半年至 2011 年一季度，主流资金主要投向了有色金属板块，这时如果投资者敏锐地观察到了这一点，并及时将自己的资金投向有色金属板块中的龙头股，如常铝股份（002160）自 2010 年 7 月 2 日区域最低价 4.11 元，一直上涨到 2011 年 4 月 21 日的最高价 19.80 元，在短短 8 个多月的时间内，其涨幅就接近 4 倍，这样的龙头股无疑会使投资者轻松获取丰厚收益。

因此，大资金的动向研究无论对于预判股市大盘未来走势，还是对于个股实战操作的指导，都有着至关重要的作用。一般投资者对于如何判断资金面的动向显得无从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下手，觉得过程比较复杂，也不容易掌握。下面我们介绍两种研判大资金流向的方法。

1. 研判板块或相关股票群的启动资金介入情况

股市中通常说的热点行情，其实就是市场大资金集中流向某一板块或某些相关概念股票群，而龙头股更是这些板块或股票群中优先得到市场资金关注的个股。

如果大资金集中流入热点龙头股，则预示热钱介入，龙头股具备了行情发动的首要条件。

一般判断主力资金是否已经介入个股，投资者主要是关注大盘中所有板块的涨幅榜、成交量排名，前20—30名的个股就是资金流向的热点，并持续观察这些个股是否集中于某些板块或具备相似的特征，及占据成交量排行榜的时间是否足够长。当大盘或市场情绪处于极度低迷时，某些最初止跌企稳或准备发动行情的板块或相关股票群，它们一般都集中性的涨幅居前，而且它们的成交量也是快速放大，通常最具备示范领导效应。因此，投资者投资这些实质性的龙头股往往可以获取理想的收益。

超赢资金流向数据显示，2010年5月至6月，大盘仍处于下跌时，市场部分主流资金已有流入农林牧渔板块的迹象，导致该板块中的相关龙头股先于市场行情止跌企稳。

民和股份（002234）是国内最大肉鸡苗生产企业，已有23个种鸡养殖场，6个孵化厂，父母代种鸡存栏量244.03万套，鸡苗年产量近1亿只，平均每天销售鸡苗约30万只。公司在山东市场占有率约7%，并在潍坊、青岛、烟台、临沂等肉鸡养殖密集地区占有主导地位。

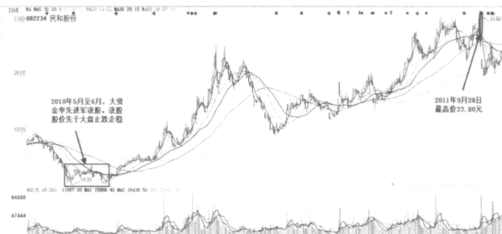


图 2-6 复权后的民和股份日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监测市场大资金动向可知，2010 年 5 月至 6 月，大资金率先进军该股，使该股先于大盘止跌企稳，待市场行情启动后，该股股价便快速拉升，至 2011 年 9 月 28 日的阶段性高点 33.80 元。如图 2–6 所示。

2. 判别板块或相关股票群的增量资金介入情况

投资者通过启动资金介入情况判断出市场上是否有领涨板块或领涨股，随后需要判断这些领涨板块或领涨股的持续性有多长，我们便可以通过市场的增量资金是否持续流入这些板块或个股来判别。众所周知，主力资金入市的目的是获取利润，持续的资金流入说明主力对于当前的利润获取还不够，后市可能出现更大的行情。

另外，看热点行情有没有稳定性，投资者可以通过增量资金入市流量大小来判断，这种方法其实跟成交量的持续放大如出一辙，如果热点行情是强者恒强的格局，则表明增量资金源源不断。

四环生物（000518）是中国拥有生物制药品种最多的企业之一。2010 年 6 月，大盘处于盘整下跌态势，此时，深圳证券交易所撤销原 *ST 生物退市风险警示。从当时股票市场对医药板块及四环生物的资金流入情况监测来看，四环生物一直保持着增量资金的净流入，这与市场资金持续看好公司未来在生物制药领域的高成长性有关。因而，公司股价被市场大资金迅速拉高，飙升至 2011 年 3 月 30 日盘中最高价 10.00 元。如图 2–7 所示。

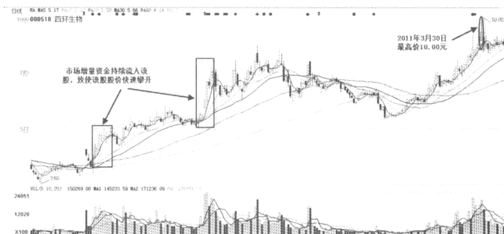


图 2–7 复权后的四环生物日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大资金的流向是市场行情的新大陆，也是市场行情持续的保障。投资者应密切关注市场资金，包括基金、保险等大型资金的运动，便于寻找到主力看中的热点板块及龙头股。

擒牛要点

1. 主力资金的流向决定了股市炒作的方向，也是决定市场热点能否持续的关键。
2. 投资者可运用如下两种研判大资金流向的方法来把握热点板块及牛股动向，一是研判板块或相关股票群的启动资金介入情况；二是判别板块或相关股票群的增量资金介入情况。

第五节 成交量变化
——挖掘涨幅龙头的一大利器

投资者无论利用什么技巧来分析大盘或个股的走势，都离不开一个指标：成交量。成交量是指一个时间单位内对某项交易成交的数量。对于股市老手来讲，在所有的股票操作指标中，成交量是至关重要的一项。它一方面代表了市场投资规模，通过成交量的大小可以直观地感觉到市场资金规模流动的大小；另一方面，投资者透过个股成交量的大小，可以分析、预测市场参与资金的实力和潜力。成交量是整个股票市场的根基，也是其他所有指标的基础。因为在技术分析领域中，成交量是唯一可以单独使用的指标，投资者可仅单凭成交量指标来分析、预测、把握大盘或个股行情趋势。所以说，了解了成交量，也就了解了整个股票市场；掌握了成交量，也就掌握了通向成功投资之路，特别是对于喜欢挖掘行情龙头股的投资者来说，成交量就是一大精良利器。成交量的变化大概包括如下三种特征。

1. 放量

放量是指成交量比前一段时间成交明显放大，比如平常每天的成交量是几百万手，突然一天成交量达到几千万手。放量一般出现在大势发生转折处，这是由于市场多空双方对后市走势分歧逐渐加大。个股的放量有攻击性放量和补仓性放量两种，攻击性放量是个股出现连续多日以上的放量；补仓性放量是个股只有单日放量。一般，龙头股都具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备攻击性放量特征，启动时常常会出现连续放量拉升，而且涨幅巨大，有雷霆万钧之势。

物联网龙头——新大陆（000997）是一家以物联网为主线的高科技企业，公司实现了“一主”（物联网感知识别核心技术、物联网关键产品）“两翼”（物联网应用与物联网商业模式创新）上的核心竞争力与产业优势，该公司股票分别在 2009 年 9 月中旬—10 月中旬、2010 年 10 月初—11 月底成交量进攻性放大，其股价强势上攻，短时间内涨幅巨大。如图 2-8 所示。

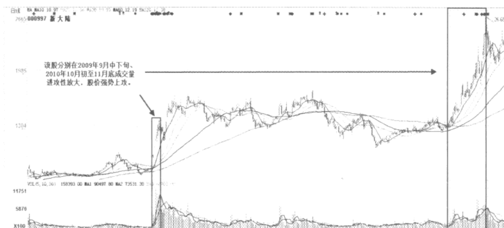


图 2-8 复权后的新大陆日 K 线图

2. 缩量

缩量是指市场成交较为清淡，大部分投资者对市场后期走势十分认同，意见较为一致。缩量表现为两种情况：一是市场大部分投资者十分看淡后市走势，只有人卖，却没有人买；二是市场大部分投资者对后市都十分看好，只有人买，却没有人卖。

2009 年，一批接一批来自全国甚至海外的炒房团挥舞着百亿资金潮涌般赶往海南，抢购 7 万元/平米的三亚凤凰岛之时，海南板块便集体闻声而动。这对于拥有 1800 多亩土地储备的罗顿发展（600209，原 ST 罗顿）来讲其实是一个价值飙升的机会。然而，公司在 2009 年中期报和三季度报均显示净利润亏损，似乎海南板块的炒作与它无关，如果投资者仔细研究公司对于手中 1800 多亩土地使用情况便可得知：虽然罗顿发展在 2002 年耗资 2.16 亿元购入的 1821 亩土地，在 2009 年时已经升值至 45 亿元左右，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，这块地价 2002 年入账时多以成本价入账，只有到这块地皮出售转化成现金收益或者投资兴建的项目出售转化为收益时，才对公司业绩产生实质性影响。而且相关信息显示，公司 8 年来并未推出这块黄金宝地的具体规划。主力正是利用了这层错综复杂的财务数据制造出的亏损预期，使得公司股票并不为市场投资者所看重，特别是股价在 2009 年 12 月小幅下跌时，成交量急剧下跌，估计当时市场上的投资者都想尽早抛掉罗顿发展转头海南板块中的其他个股。

2010 年 1 月 15 日，海南省政府针对涨势极端的房价出台了关于暂停土地出让及暂停审批新的土地开发项目的政策，这让罗顿发展手中的这块土地愈显金贵，也让公司股价如疯牛般上冲，从 2009 年 12 月末至 2010 年 2 月中旬，在不到 2 个月的时间里，该股股价涨幅就高达 2 倍多，远超同期海南板块其他个股的涨幅。如图 2-9 所示。

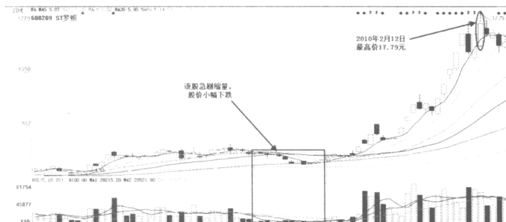


图 2-9 复权后的 ST 罗顿日 K 线图

3. 堆量

通过成交量的堆量现象也可以看出主力的动向，当主力欲拉升某只股票时，常会有计划地进行交易，将成交量做得相当标准，就似攀登者爬山一样，速度缓慢，但仍持续上升。如果这种堆量方式越标准，特别容易吸引投资者关注，那么这只股票出现大行情的可能性就越大。

武汉健民（600976）是一家颇具规模的医药企业，公司是全国中成药小二用药生产基地，其前身为“叶开泰中药房”，与“北京同仁堂”、“杭州胡庆余堂”、“广州陈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李济”并称为中国最古老的四大中药名店，年生产能力近十亿元，拥有全国驰名的“健民”牌商标和国家一级中药保护品种。

该股股价自 2008 年 11 月 4 日最低价 2.88 元启动，一路上涨，在初期上涨途中的成交量出现明显的堆量现象，随后，股价最高涨至 2011 年 1 月 6 日 25.78 元，涨幅高达 795.14%。如图 2-10 所示。



图 2-10 复权后的武汉健民周 K 线图

结合上述三种情况，龙头股要做到后期涨幅巨大，投资者应在行情启动前观察成交量是否一直处于萎缩状态；当股价启动上涨后，启动日的成交量往往较之前放大 2—3 倍以上，且是否连续保持较大的放量水平。

擒牛要点

1. 成交量不仅代表了市场投资规模，另一方面，投资者还可透过成交量分析、预测市场参与资金的实力和潜力。因此，成交量是挖掘龙头股的一大利器。
2. 投资者可通过观察成交量的变化，结合个股启动前后的基本面与股价情况准确把握龙头股的走势脉络。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 买在行情启动时

——购入龙头股的最佳时机

一般投资者在大盘或个股行情低迷时很少关注股市，而真正当行情到来时再关注，大盘或个股早已启动上涨行情，且已有一定的涨幅空间了。这种情况的出现，是由于在股价尚未向上突破中长期下降趋势压力线之前，投资者还存有“熊市思维”的心理，市场信心明显不足。此时，主力往往会对某些预期热点板块或个股采取压盘吸筹的方式，一旦时机成熟便演绎快速上冲行情，从而使得投资者措手不及。因此，正是在行情启动的初期阶段，往往是龙头股爆发的集中时间，投资者在大盘低迷期或盘整期需重拾投资信心，重点留意行情启动前的蛛丝马迹，果断介入，等待行情启动。

年报行情是投资者不可错过的重大行情之一，如果投资者在此期间能够提前布局龙头股，很有可能获取丰厚的回报。所谓的年报行情就是对于投资者根据上市公司披露的公司财务报表作为概念来买卖股票的行为。按照证券交易所规定，上市公司在每年的 1 月中旬至 4 月底必须公布上一年度的财务报表，一般情况下，若财务指标好于上一年度时，公司股价就会上涨，这是由于在正常情况下上市公司的业绩效益会一年比一年好，所以出现了这样一个规律：在上市公司公布财务报表前夕，投资者因预期上市公司会有好的业绩表现而争相买入股票，股票供需关系失衡导致股价有一定的上涨空间。

年报出台期所带来的题材包括业绩变化和分配方案。业绩题材相对好判断，因为那些业绩波动比较大的公司都会在年报出台前提前公布预增或预减公告，所以业绩题材炒作的周期相对较短；而最具爆发力的个股年报行情莫过于年报分配方案所带来的炒作题材。一般而言，到年报正式公布之时，不管是业绩变化还是分配方案带来的个股行情往往走到了尽头，因此，投资者在投资年报行情时需提前 2 至 3 个月布局。

精诚铜业（002171）主要从事黄铜、锡磷青铜两大系列铜基合金板带材研发、生产、销售和服务，在业内具有领先的技术优势，在行业内主流厂家普遍采用感应熔炼、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半连续铸锭、快速化学成分分析等生产技术基础上，还形成一些独特专有技术，如废杂铜冶炼过程中应用稀土等新型助剂除杂除气的熔炼技术、采用硼砂熔液进行覆盖特殊铸造工艺等，获安徽省“三高”项目资金支持。

公司在2010年10月份公布三季度报，同时还公布了公司2010年度的业绩预增报告，由于产销规模增长，产品价格上涨，预计2010年度净利润较上年同期增长60—80%。2011年1月14日，精诚铜业又预告2010年全年净利润增长100%至110%，并且计划推出10转增8股—10股的分配方案，股价当天即告涨停。2011年1月26日，精诚铜业的2010年年报正式出炉，净利润较2009年增长106%以外，还确认了10转增10股派2元的分配方案。这波年报行情也将精诚铜业推升至2011年3月25日的最高价24.00元，而投资者其实早在三季度出炉之际就应关注该股，尽早布局。如图2-11所示。

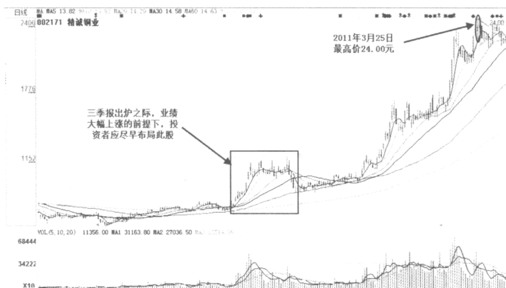


图2-11 复权后的精诚铜业日K线图

另外，主力机构也有三六九等，有先知先觉提前布局的主力，也有后知后觉跟风抢筹的主力。那些抢在大盘见底的前夕建仓吸筹的主力，其“道行”必然了得，面对政策面、基本面、技术面有着深刻的把握，远远超出市场一般水平。因此，强势行情中的龙头股一般出现在下跌行情或调整行情的尾声，而且任何上涨行情都不可能一帆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风顺，在启动拉升行情前，龙头股往往表现平淡（但不排除部分龙头股表现出一定的抗跌性），期间经过大大小小的各种调整，主力甚至制造小幅度的空头陷阱，从而在低位获取更多的廉价筹码，随后龙头股才领先于大盘止跌企稳或向上强势突破，股价才能上涨到相当的高度。

2010 年是高铁建设项目快速发展的一年，包括京沪高铁建设进程加快及国家“十二五”规划将高铁建设列为重点新兴产业。高铁相关的上市公司股票受利好政策刺激，全面拉开上涨行情。

晋西车轴（600495）是国内规模最大、车轴规格品种最多、首家获得出口火车轴、地铁轴资格并且出口车轴最多的生产厂家，在国内市场占有率超过 1/3。公司是国内唯一能做空心轴技术的企业，而且生产的铁路车轴占整个国内市场的 50%以上。

2010 年 4 月中旬至 7 月初大盘指数处于快速下跌状态，而晋西车轴提前在 2010 年 5 月下旬至 7 月初构筑了双底形态，领先于大盘止跌企稳，随后公司股价快速上涨，绝尘而去，直至 2011 年 2 月 9 日的最高价 23.78 元。如图 2–12 所示。

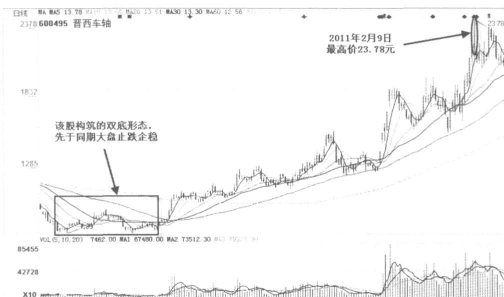


图 2–12　复权后的晋西车轴日 K 线图

从盘面上看，龙头股在启动初期，其股价的移动成本分布图上会有一种明显的特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征：获利盘大幅增加。虽然很多上涨的股票都能达到提升获利盘的效果，但在提升速度和幅度等方面却难以和龙头股启动时的市场表现相比。这种龙头股最鲜明的走势特征就是：涨得最早、涨得最快、涨幅最大。

擒牛要点

1. 行情启动的初期阶段，往往是龙头股爆发的集中时间，投资者在大盘低迷期或盘整期需重拾投资信心，重点留意行情启动前的蛛丝马迹，果断介入，等待行情启动。
2. 龙头股最鲜明的走势特征就是：涨得最早、涨得最快、涨幅最大。

第七节 涨停板擒龙
——一种安全的追涨策略

作为一般投资者，由于没有投资团队的配合，缺乏专业投资顾问的研判能力，很容易错过龙头股启动时的买入机会。但是，这并不意味着你只能眼睁睁看着龙头股绝尘而去却无计可施，只要你能追上龙头股启动初期的第一个涨停板，那么你还是能够赶上赢得超额收益的“班车”。龙头股的第一个涨停板是后市向上冲的“冲锋号”，这个时候投资者进场则相对比较安全的，同时，也能够使投资者从容获利并安全退场。追涨的具体方法有如下两种：

(1) 在龙头股即将封住涨停时追涨买入

保利地产（600048）从一家广州的区域性房地产开发企业迅速成长为一家全国性大型房地产集团公司，在全国范围内树立起了“保利”的品牌声誉，曾经开发了广州保利红棉花园、保利白云山庄、广州保利华源等众多知名精品楼盘。

2008 年 9 月 19 日，该股出现反转以来的第一个涨停，投资者可在封涨停前果断介入，后期该股上涨至 2009 年 7 月 6 日最高价 18.06 元，与第一个涨停时的股价相比，涨幅达 217.40%。如图 2-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-13 复权后的保利地产日 K 线图及 2008 年 9 月 19 日分时图

(2) 在龙头股封涨停后打开涨停时追涨

某些快速封涨停的个股，往往由于立足不稳，在封涨停板后不久，会有短暂打开涨停的时间，投资者此时可以乘机买入。

山西焦化（600740）是一个对煤进行深加工，集采煤、洗煤、炼焦、煤气加工、焦油加工等为一体的大型煤化工综合利用企业，是中国最大的冶金焦生产和出口企业之一，生产规模居本系统第二。

该股股价在 2010 年 8 月 26 日涨停后又重新打开涨停板，此时投资者可借机介入，安全抓住此龙头股，后市获利颇丰。如图 2-14 所示。

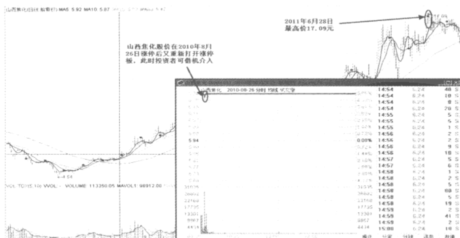


图 2-14 复权后的山西焦化日 K 线图及 2010 年 8 月 26 日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓涨停板擒龙头股还要考虑如下因素。

1. 要密切注意并随时观察大盘走势

股票市场瞬息万变，大盘则是这个市场的主要风向标，它的一举一动影响着整个股票市场的走势。投资者能不能够追涨龙头股，首先就要看大盘的运行情况，明确谁在多空对决中处于优势。当大盘总体呈现上涨趋势时，投资者可积极地追涨，即便介入后的龙头股正出现小幅回调整理，也不用过于担心，因为大盘的整体趋势是上涨的，只要这个趋势一直延续，那么龙头股会出现多次活跃行情。当大盘的整体趋势是向下时，投资者需要谨慎行事，确保资金的安全，因为这个时候龙头股的反弹也许只是昙花一现。此时投资者要追涨，一定要快进快出，切不可留恋，并且投资的资金也不宜过多。

因此，当股票市场处于横盘振荡或单边下行趋势时，不适合投资者追涨龙头股。横盘振荡时适合进行高抛低吸；单边下行时，以观望为宜。一般只有股票市场处于上涨趋势时，投资者可放心追涨，因为这个时候，大盘为龙头股提供了良好的发展平台，投资者需及时地发现龙头股启动的迹象，并及时作出追涨决策。

2. 注意观察龙头股的成交量

量为价之基，价为量之标。大量资金往往会介入龙头股，因而价量齐升，这时股价上涨拥有了坚实的基础，投资者可积极追涨；若上涨初期放量，而中期成交量减少，表明有资金控盘，投资者仍可追涨。但如果在上涨初期出现了无量空涨，则一种可能是长期被套的主力在进行自救行动，投资者要十分警惕，不可被表面冲高现象所迷惑；另一种可能是游资的短线运作，行情涨势往往比较短暂，没有实际的参与价值。在上涨末期出现了上涨量缩而下跌量涨的情况，则很有可能是主力在出货，投资者应以回避为宜。

3. 密切观察龙头股的启动时间

龙头股的涨幅一般都比较大，持续的时间也比较长，因此，对于上涨了一段时间的龙头股，投资者仍然可以追涨。但从稳定性和收益性的角度出发，投资者在龙头股启动初期介入为宜，进场时间的早晚决定了投资者的回报率。龙头股启动初期追进，风险小、收益大，而上涨末期追涨则会伴随着巨大的风险，收益也相对少一些，这就像接力赛跑一样，前几棒冲劲十足，决定了比赛的胜负，而最后一棒即便冲劲不减，也已接近终点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 观察大资金介入情况

主力资金是支撑股价的基础。若大资金参与操作某只股票，那么这只股票上涨的可能性要比下跌的可能性大得多，投资者一旦发现这样的情况，可积极追涨。若没有资金关注的冷门股，往往会随着大盘的趋势沉浮，投资者很难从中获得丰厚的利润。

5.观察龙头股的题材与消息

龙头股的启动往往伴随着各种消息的传递，即使这个消息无法确定真伪，依然存在着巨大的吸引力。投资者总是希望等各种消息被证实之后才追涨，但是他们已经错过了最佳的购买时机。追涨的原则就是在别人还没有决定，不敢行动的时候下手。其实，在消息还没有被证实，一般投资者不敢追涨的时候，更容易获得巨大利润。相反，如果听到某个消息后，大多数投资者都积极买进，此时你就应该谨慎了，因为多数人都觉得这个消息是真的，都争着坐轿子，可是作为“轿夫”的主力资金哪有那么大的力气抬轿子呢?

因此，追涨停板要做到敢为人先，亦要保持警惕；既要克服依赖消息的惰性，也要果断出击。

擒牛要点

1. 在龙头股的启动初期，往往会出现向上突破后快速上涨的情况，投资者若能尽早介入正在强势上涨的个股则会在一波行情中获利丰厚。
2. 投资者利用涨停板擒龙头股时，可在龙头股即将封住涨停时追涨买入，也可在龙头股封涨停后打开涨停时追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章
高成长预期
——大牛股涨升的内在动力

投资者投资某个上市公司，必然期待其能够带来财富回报，因此，上市公司的未来盈利能力是投资者最关注的，而成长性决定了上市公司未来的盈利能力，成长性好，未来的盈利能力就强，投资者的预期也会提升，投资热情和信心都会随之上升。大牛股是靠上市公司的内在成长性来推动的，投资者只有选择成长性良好的上市公司，才能把握大牛股启动的先机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 核心竞争力
——选择拥有“护城河”的公司

股市中，总有些股票能够长时间跑赢大盘，尤其在大盘向上时总是保持很高的涨幅，成为投资者眼中不折不扣的大牛股。大牛股涨势逼人的背后，是企业的核心竞争力。企业只有拥有了核心竞争力，才能在市场竞争中立于不败之地，其上市的股票也才能在资本市场上一直受到投资者的关注与参与。对于一般投资者来说，通过“火眼金睛”的分析，找到具备核心竞争力的上市公司就有获得超额回报的可能。

企业的核心竞争力是指企业内部经过整合了的知识和技能，尤其是关于如何协调各方面资源的知识和技能。具体地说，企业核心竞争力是企业长时期形成的、蕴涵于企业内质中的、企业独具的、支撑企业过去、现在和未来竞争优势，并能使企业长时间内在竞争环境中取得主动的核心能力。

打个比方说，企业好比一棵大树，树干是核心产品，树枝是业务单位，树叶、花朵和果实是顾客所需要的最终产品，而为所有这一切提供养分并起支持和稳固作用的树根则是企业的核心竞争力。没有巨大庞杂的根系，就没有参天大树的遮天蔽日，同样，企业失去了核心竞争力，也便会失去生命和发展动力。

牛股涨升背后的动力纷繁复杂，其中最重要的一点就是企业要具有持续竞争优势。这些强大的竞争优势如同护城河一样保护着企业获得超额盈利的能力。巴菲特就特别喜欢具有强大护城河的企业，他曾经说过：“我们喜欢拥有这样的城堡：它有很宽的护城河，河里游满了鲨鱼和鳄鱼，足以抵挡外来的闯入者。”

上市公司可以凭借自己的核心竞争力，为自己寻找一个既有可观利润又有独特性的市场，或创建一个独特的市场运作方式，从而避免陷入惨烈的市场竞争。如此，核心竞争力并不是一个虚无缥缈的概念，它来自于上市公司的原创力。

以贵州茅台（600519）为例。国酒茅台是世界三大蒸馏名酒之一，曾于1915年荣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获巴拿马万国博览会金奖。作为中国酱香型白酒的典型代表和行业垄断者，贵州茅台的销售收入占细分酱香型白酒市场总收入的80%。同时，茅台酒也是中国白酒行业第一个原产地域保护产品，以及国内唯一获绿色食品及有机食品称号的白酒，是世界名酒中唯一纯天然发酵产品，这些都构成了贵州茅台的核心竞争力。

强大的核心竞争力使贵州茅台的股价从2001年8月27日上市后一直处于上升趋势中，并在2011年8月30日达到自上市以来的阶段性高点219.50元。据中金公司相关报告显示，2011年1–9月每股收益达到1元的上市公司共121家，超过2元的有14家公司，贵州茅台更是以6.33元的每股收益位列沪深两市2304只股票的榜首。过去的10年中，贵州茅台带给投资者的是仓廪的充实，它以2.5亿股的股本起步，开始了作为中国资本市场蓝筹公司典范的不平凡里程，能够慧眼读懂这家百年企业的聪明投资者中，诞生了一个个财富神话。2001年，贵州茅台在其上市的第一年便以“10转1、10送6”为投资者创造了丰厚的回报，随后10年，更以令人瞠目的现金分红创造了一个个资本市场的纪录，到2010年已累计向投资者派发现金分红70.23亿元，为上市时所募集资金的3.515倍（贵州茅台上市募集资金，扣除发行费用后为19.98亿元），是中国白酒上市企业中分红最多的一家公司，向世人解释了大牛股的真正含义。如图3–1所示。

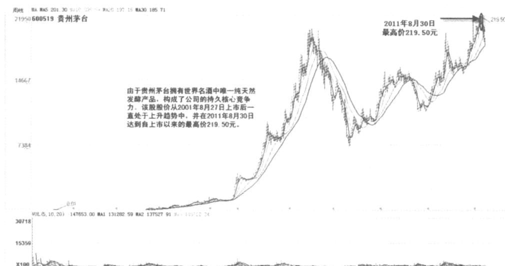


图3–1 复权后的贵州茅台的周K线图

一个企业是否有前途，不是看一个企业现在是否正在赚钱，而是看企业有没有自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的核心专长，因为有了核心专长，这个企业才能创造需求，创造市场。云南白药（000538）可以算作这样一家公司，选择了一条“做精品企业、做卓越企业”的发展道路，这也为云南白药积淀了深厚的产业文化和资本运作优势。

在云南白药的发展过程中，屡屡提价的动力来源于公司白药产品的独特疗效与不可复制性，因为无论是工艺流程还是配方均属于国家绝密，云南白药秘方是国家一类中药保护品种之一，而且“云南白药”商标被认定为驰名商标，并受到国家对驰名商标的相关法律保护。公司旗下的产品——云南白药急救包、创可贴、云南白药牙膏、云南白药气雾剂等均在市场上得到了充分的认可。这种在中药行业的不可替代性，使云南白药的股价一直处于攀升阶段。该股股价自 1993 年 12 月 15 日上市以来，一直处于涨势，特别是 2006 年至 2010 年的 5 年间，股价更是屡创新高，即便是 2008 年那样罕见的大熊市，该股股价也只是稍作调整，随后继续拔高，最高股价达 74.59 元。如图 3–2 所示。

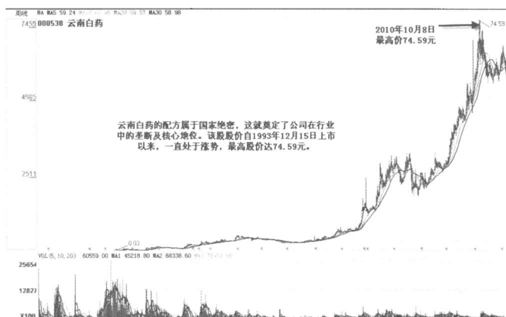


图 3–2 复权后的云南白药的周 K 线图

在十二五规划中，国家提出要把经济结构战略性调整作为加快经济发展方式转变的主攻方向。股市作为国民经济的晴雨表，在经济结构调整取得重大进展前，将很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能在相当长的时间内震荡盘整，市场主要表现为结构性的投资机会。企业的核心竞争力能够建立巴菲特所称的将竞争者阻挡在门外的“经济护城河”，因此，寻找具有核心竞争力的优质公司将成为未来股票投资制胜的关键。

很多投资者都有这样一个困惑，如何衡量一个企业的核心竞争力？我们总结了十八个字，读者朋友可以借鉴参考：偷不去、买不来、拆不开、带不走、留不掉、变不了。

对于具备核心竞争力的优质公司，投资者要做到“莫为浮云遮望眼”，以相对合理的价格“买入后持有”，直到股价超出其内在价值或者公司核心竞争力衰退导致股价高估时卖出，这是具有核心竞争力股票投资的最佳投资策略。

擒牛要点

1. 企业核心竞争力是企业长时期形成的、蕴涵于企业内质中的、企业独具的、支撑企业过去、现在和未来竞争优势的核心能力，是支撑上市公司股价上涨的原动力。
2. 投资者选择了具有“护城河”——核心竞争力的上市公司就是为自己的投资添加了一份保险。

第二节 注资预期明确

——大股东实力雄厚，给力上市公司

大股东注资上市公司，一直是 A 股市场经久不息的炒作题材。资产重组是上市公司在市场经济条件下进行社会资源的优化配置和企业优化组合，对社会经济的发展起着显著的积极作用。在一个健全的金融体制及良好的社会保障环境下，上市公司进行正常有效的大股东注资，将有助于公司在资本市场及经营市场上建立、健全和完善优胜劣汰的竞争机制，也有助于上市公司提高自身经济运作效率，完善产业结构，从而可以更好地利用资本市场平台。资产注入本质上是市场扩容的一种形式，当企业拥有的存量资产已经难以承受高估值时，新的资产注入必然是引领市场繁荣的不二选择。

投资者要发现这类注资预期明确的上市公司，需要关注以下几方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 关注上市公司在股改时的注资承诺或查看上市公司的公开信息中可能推导出注资预期的个股。

(2) 按“小公司、大企业”的思路，即通过寻找一些自身规模较小，同时集团母公司却有大量未上市的资产，由此后续注入资产的预期可能性往往较大的上市公司，如航天军工、高速公路、港口机场、电力能源等行业内极有可能出现整体上市的概念股，其中部分已具有初步注入优质资产动作的公司应重点关注。

(3) 看第一大股东的持股比例，当然越高越好。

(4) 看上市公司本身的质地，即公司具有良好的市场竞争优势和持续稳定的盈利能力。

(5) 看大股东可注入资产的质量，重点看大股东注入资产的盈利能力，如果其盈利能力不如上市公司已经上市资产的盈利能力，对公司的业绩便是一个拖累。从公司的基本面着手，我们可以具体关注大股东注入资产前几年的财务状况，看注入资产的可持续盈利情况。

(6) 看股价的适中性，这是相对于整体大盘指数与行业指数而言的。

(7) 看上市公司的报表中十大流通股东中有无新的机构介入。

新希望（000876）是中国农业产业化国家级重点龙头企业，中国最大的饲料生产企业，中国最大的农牧企业之一。公司在越南、菲律宾、孟加拉、印尼等国家建成或正在建设的工厂已达 12 家。

新希望为了实现农牧业务整体上市，以所持新希望乳业 100%股权与南方希望持有的新希望农牧 92.75%股权进行置换，资产置换差额由公司向南方希望发行股份支付，同时向成都希望发行股份购买其所持新希望农牧 7.25%股权；向南方希望、青岛善诚、青岛思壮、和之望实业、潍坊众慧发行股份购买其拥有的六和集团 100%股权；向青岛高智、惠德农牧发行股份购买六和股份 24%股份；向李巍和刘畅发行股份购买其合计拥有的枫澜科技 75%股权；公司将拥有的成都新希望实业投资有限公司 51%股权、四川新希望实业有限公司 51%股权出售给新希望房地产，新希望房地产以现金支付。

此次重大资产重组完成后，南方希望将下属从事饲料生产、畜禽养殖、屠宰及肉制品加工业务的资产全部注入上市公司，公司盈利预期持续看好。该股股价从 2010 年 7 月 5 日最低价 7.30 元上涨至 2010 年 12 月 21 日最高价 24.39 元，不到半年的时间，股价涨幅达 234.11%。如图 3-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



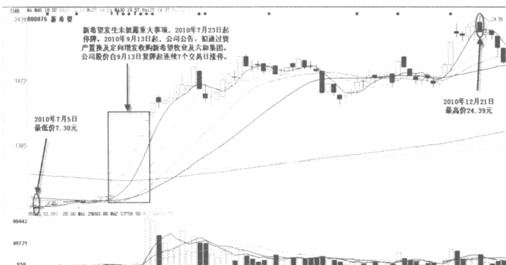


图 3-3 复权后的新希望日 K 线

中航精机（002013）拥有国内最先进的精冲模具及精冲件的开发制造中心，形成了年产轿车座椅调角器 150 万辆份及精冲件 2000 多万件的生产能力，使公司轿车座椅调角器的生产能力在国内处于绝对领先的地位，同时，公司精冲件、精冲模具的生产能力在国内也已是排头兵。中航精机第一大股东中国航空救生研究所是中国航空工业第一集团公司下属的一家军工科研机构，是国内唯一从事火箭弹射救生系统研究、设计、制造、试验的大型专业机构，具有较强的研发能力。

2010 年 9 月，公司拟定向增发约 2.56 亿股收购郑飞公司 100%股权、四川泛华仪表改制为有限责任公司后 100%的股权、庆安集团 100%的股权、陕航电气 100%的股权、川航液压改制为有限责任公司后 100%的股权、川西机器 100%的股权、贵航电机 100%的股权。通过此次交易，除少部分经营性资产和产品业务由于尚不具备注入上市公司条件而未能注入公司外，中航工业所属主要航空机电业务的经营性资产和产品业务将实现上市。公司注资后的资产总额是注资前的 12 倍，盈利将实现大幅增长。公司股价从 2010 年 7 月 2 日最低价 7.70 元上涨至 2010 年 11 月 9 日最高价 34.51 元，仅短短四个月的时间涨幅就达 348.18%。如图 3-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

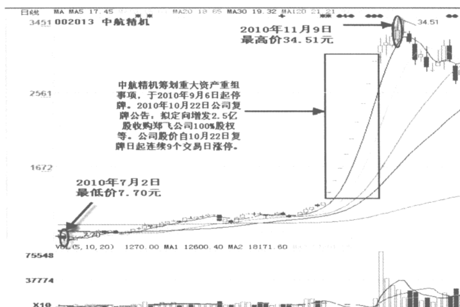


图 3-4 复权后的中航精机日 K 线图

对于注入资产来说，越“陈”越香。一方面，注入优质资产的承诺随着时间的推移逐渐进入倒计时，股价上涨的迫切性就越大。另一方面，经过近期的股价大涨之后，注入优质资产的含金量将越来越高。注入优质资产或整体上市，大多有定向增发事宜，而定向增发的价格越高，意味着定向增发的股数越低，股本增厚的比例越低，这样优质资产进入后的利润贡献度被摊薄的效应就越低，中小投资者可以享受更多的优质资产份额。这其实也是部分定向增发上市公司二级市场股价走势较为呆滞的原因，因为控股股东希望能够获得更多的股权比例。

正因为如此，拥有注资或整体上市等信息的个股依然具有投资价值。从以往经验来看，投资者可通过两大主线寻找这样的强势股。一是从业绩承诺中推测未来的注资或整体上市概念股。二是从注入优质资产或整体上市的承诺中直接寻找出未来强势股。

擒牛要点

1. 大股东注资上市公司是公司业绩上涨的最主要推动因素，也是上市公司股价上涨的助推器。
2. 投资者可从上市公司的业绩承诺或注资承诺中寻找预期上涨的强势股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 产能将大幅增长
——打开利润增长空间

产能是指一个企业的生产能力，也就是指在计划期内，企业参与生产的全部固定资产，在既定的组织技术条件下，所能生产的产品数量，或者能够处理的原材料数量。生产能力是反映企业所拥有的加工能力的一个技术参数，它也可以反映企业的生产规模及产品的消化能力。在社会需求未达到饱和时，相应地提高企业的产能将大幅打开公司的利润增长空间，表现在公司财务上则是净利润和销售毛利率的持续稳定增长，这也将为资本市场的投资者带来丰厚的利润回报。

随着改革开放的进一步纵深推进，中国的经济也步入了一个高速发展的阶段，市场进一步繁荣，规模不断扩大。这也给顺应市场需求的相关行业带来了更多拓展市场的机会。在社会需求不断增长的情况下，有些企业由于生产能力的不足，而遇到了发展的瓶颈，造成了相对广阔的市场需求而显现出来的产能不足，从而错失了良好的市场机会。因此，在社会需求持续增长的形势下，改善生产能力状况和增加产能对企业而言十分重要，它也直接影响到企业对有限资源的利用及其发展战略。

企业最根本的使命和活动就是为客户提供有价值的产品和服务，而产品的生产和服务的提供都与生产能力的大小紧密相连。因此，生产能力对一个企业来说，具有非常重要的意义：

1. 生产能力决定了一个企业满足其产品和服务的市场需求的能力

生产能力实质上限制了产出增长的可能性，拥有满足需求的能力可以给企业带来巨大的机会，如果企业不能够根据市场的需要及时调整生产能力就会错失发展机会。

2. 生产能力影响运作成本

理想情况下，生产能力和需求匹配时可将运作成本降低到最低程度。然而，由于实际需求和预计需求的偏差以及需求的波动，生产能力和需求经常不一致。这种情况下，必须作出决策来平衡产能过剩或不足带来的成本提升。

3. 生产能力通常是初始成本的主要决定因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常某生产单元的生产能力越大，其成本就越高。但是单位产品的成本却越低。

4. 生产能力的大小以及刚性会影响到企业的竞争力

如果企业拥有超额的生产能力，或能迅速增加生产能力，这会给企业提供事实上阻碍其他企业进入的壁垒。

鉴于上述如此重要的生产能力，企业为了适应市场竞争和行业发展，需要不断改善和提高生产能力。诸如，提高生产效率，调解库存来平衡市场波动对生产能力的要求，投资建立新的工厂或生产线，等等。

处于光伏行业上游中的多晶硅料，影响到光伏产业发展规模，是整个光伏行业的“晴雨表”。中国国内50%的多晶硅需要进口，因此，即使外部市场波动较大，国内的市场也能消化多晶硅的产能。行业龙头天威保变（600550）早在2006年就开始布局多晶硅生产，公司受益于自2009年才开始兴起的光伏产业，同时，公司参股25.99%的天威英利和投资3.5亿设立的天威薄膜公司分别通过产能扩大增加了多晶硅的供给，其股价从2008年11月7日的最低价12.40元上涨至2009年8月6日的最高价43.15元，涨幅达247.98%。如图3–5所示。

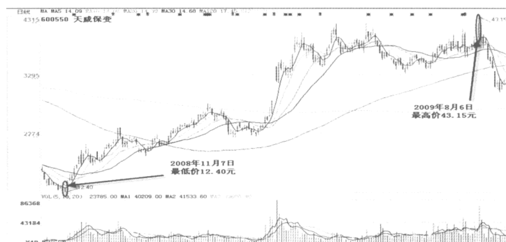


图3–5 天威保变日K线图

天山股份（000877）是新疆最大的水泥生产企业，已在新疆14个地州中的11个区域拥有水泥生产企业，沿新疆重要经济区域——天山北坡经济带、天山南麓经济带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完成了产能布局，在新疆区域水泥市场具有较大的市场影响力。公司在全疆水泥生产能力达 700 多万吨，水泥产能占全疆的 60%以上。

2011 年 4 月，公司股东大会同意公开发行 A 股募投 6 大项目，完成了喀什公司、叶城公司、达坂城公司、吐鲁番公司、阜康工业园、洛浦公司等企业水泥生产线的产能扩大。另一方面，国家对基础设施建设的不断投入，也导致各地水泥需求旺盛。该股股价也随之不断攀升，最高价至 2011 年 3 月 16 日的 44.78 元。如图 3-6 所示。

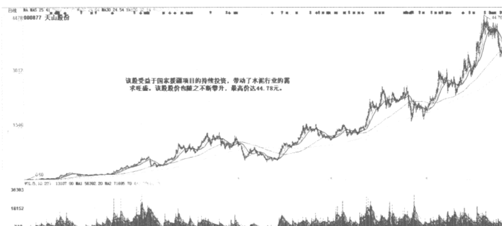


图 3-6 复权后的天山股份日 K 线图

但投资者在产能大幅增加的同时，也要预防企业的产能过剩给企业带来的成本增加和业绩下滑。产能过剩，实际上是企业产品的供给大于市场的需求而导致的产品滞销，库存增加。行业产能过剩体现在三个方面：一是产品价格相对下滑；二是企业盈利能力大幅度下滑，亏损企业增加；三是行业供给超过了行业需求。所以投资者在选择具有产能增长预期的上市公司时，不能盲目跟随，而应弄清上市公司的生产能力增加能否与市场需求相适应。

擒牛要点

1. 生产能力是反映企业所拥有的加工能力的一个技术参数，同时也反映了企业的生产规模及产品的消化能力。
2. 投资者应充分考虑在市场显示或保持强劲需求时，投资产能增加的上市公司，跟随上市公司的利润增加而得到丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 拥有自主定价权
——盈利提升有保证

自主定价权是经营者自主经营权的重要内容之一，直接关系到公司盈利能力的强弱。同时强硬的议价能力往往会带来确定的持续增长预期，因此，拥有极强议价能力的上市公司完全具备转嫁成本压力的能力——可以通过提价来保持主营产品的毛利率，达到业绩成长的目的。同时，拥有自主定价权的上市公司由于缺乏竞争者和替代品，因而不会因为产品价格上涨而丧失市场份额。

以贵州茅台为例，2011 年 1 月 1 日，茅台酒出厂价格上调，平均上调幅度为 20%左右。此次提价使得该公司 2011 年度的净利润增长率较 2010 年度同期增长了 60%以上，公司股价也应声攀高。这充分显示了其产品自主定价能力对公司业绩的助推作用及公司受资本市场青睐。

在 A 股的上市公司中，以下三类企业拥有较强的自主定价权。

1. 医药类企业

一些医药类企业拥有独家的保密配方，类似于专利技术，比如说云南白药、片仔癀就拥有两大国家绝密配方，使得其他企业难以模仿，缺乏竞争者。而且这些产品往往疗效明显，所以，需求一直稳定增长，使得此类品牌中成药的上市公司具有极强的定价权。

片仔癀（600436）是国内独家生产的传统名贵中成药，其处方、工艺均被国家中医药管理局和国家保密局列为国家绝密，为国家重要一级保护品种，片仔癀系列药品被国家质量监督检验检疫总局认定为原产地标记保护产品，并连续多年居全国中成药单项产品出口创汇前列，被评为 2010 年度最具投资价值医药类上市公司 10 强。

片仔癀拥有绝对的自主定价权，可以通过提价来确保产品高毛利率。2007 年 2 月，片仔癀出口价格每粒上调 2 美元；2007 年 11 月，片仔癀内销出厂价由 150 元/粒上调到 180 元/粒；2008 年 3 月，片仔癀出口价格每粒上调 4 美元；2010 年 1 月，片仔癀内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销价格由 180 元/粒上调到 200 元/粒；2011 年 1 月，片仔癀内销价格由 200 元/粒上调到 220 元/粒，外销价每粒上调 3 美元 50 美分；2011 年 10 月 12 日，片仔癀公司再次宣布产品价格上涨，内销价格每粒上调 40 元至 260 元/粒，外销价格每粒上调 6 美元至 24 美元/粒。

如此频繁的调高产品价格，片仔癀公司的销售毛利率自然保持逐年上涨的态势。该股股价也从 2008 年 10 月 23 日的最低价 13.35 元上升至 2010 年 11 月 25 日的阶段性高点 94.13 元，涨幅达 605.09%。如图 3-7 所示。

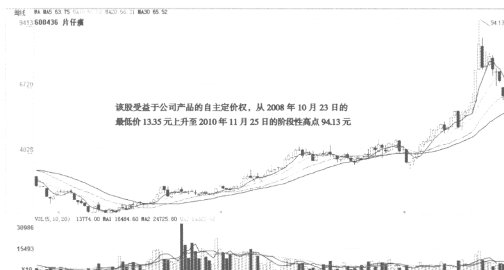


图 3-7 复权后的片仔癀周 K 线图

阿胶龙头的东阿阿胶（000423），是全国最大的阿胶生产企业，阿胶年产量、出口量分别占全国的 75%和 95%以上，掌握全国 90%的驴皮资源。公司凭借地域心智资源、垄断性水资源、核心技术优势以及驴皮资源掌控等因素控制着阿胶的自主定价权，在国内十大补血品牌中以第一提及率、最常服用率、尝试率、品牌忠诚度等 7 项指标高居榜首。

东阿阿胶自 2004 年来价格不断走高。2004 年阿胶块出厂价为 132 元/公斤，2010 年的平均出厂价为 596 元/公斤，2011 年年初达到了 954 元/公斤，2012 年年初再次提价 10%，至 1049 元/公斤，8 年出厂价涨了近 7 倍。其中在 2010 年至 2011 年两年时间内，东阿阿胶 5 次宣布提高阿胶价格，累计涨幅超过 140%，从传统滋补品摇身一变成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"药中茅台"。价格一路高歌猛进向上走的背后，是东阿阿胶高达 71.9%的毛利润。股价也从 2008 年 11 月 4 日的最低价 11.77 元上升至 2011 年 1 月 6 日的最高价 60.97 元，涨幅达 418.01%。如图 3-8 所示。

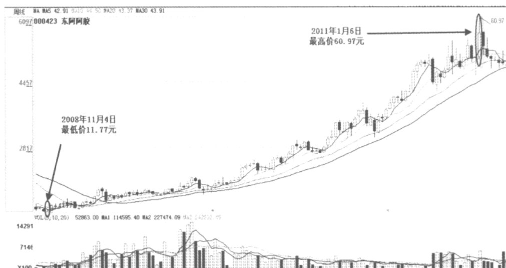


图 3-8 复权后的东阿阿胶周 K 线图

2. 高端酒企业

一些中国特有白酒业中的生产商，如贵州茅台、五粮液等，拥有对产品的自主定价权，这也得以使它们在酒类上市股票中保持大牛股身份永不褪色。

五粮液（000858）在浓香型白酒中占据市场主导地位，作为民族品牌的又一代表，拥有高毛利率和自主定价权，2011 年中期公司高价酒、中低价酒分别实现营业收入 75.97 亿元、19.79 亿元，毛利率分别为 85.33%、21.18%。长久以来，"五粮液"品牌一直处于中国白酒制造业前列。

自 2005 年物价普遍上涨以来，白酒价格的上涨尤为引人注目。五粮液公司在细分、微分酒类消费市场的同时，满足了消费者的个性化需求，受到消费者的广泛欢迎，因而拥有了对自身酒价的绝对话语权。公司股价自上市以来一直处于上升通道中，特别在 2006 年初至 2007 年 10 月，其股价涨幅巨大，最高涨至 2007 年 10 月 16 日的 50.49 元，是一个不折不扣的大牛股行情。其后，该股虽在 2008 年遭遇金融危机而使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其股价有所回落，但从整体角度来看，该股值得投资者长期参与。如图 3-9 所示。

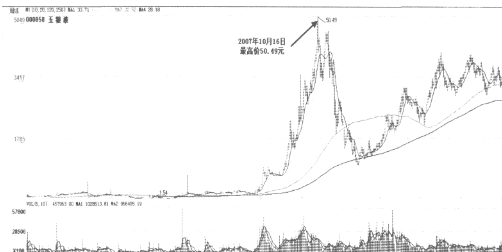


图 3-9　复权后的五粮液周 K 线图

3. 驰名景点旅游企业

如拥有景点门票收费权和定价权的黄山旅游、峨眉山和华侨城。从三家上市公司近些年来的发展过程来看，每次调价保证了门票收入与物价升幅相匹配，景点旅游股缘于涨价迎来业绩好转和业绩增长预期。因此，拥有景点经营权特别是景点门票收费权的企业将是身价倍增，长期来看，景区游客规模、门票价格、毛利率呈上升趋势，业绩增长具有持续性，景点旅游股“小荷才露尖尖角”。

自主定价权为企业保持持久盈利、稳固市场份额提供了保障，使企业在行业内拥有独一无二的地位，不会因为价格在一定范围的变化而产生替代效应。这样的企业不仅自身逐年提升盈利，而且也为投资该企业的投资者带来丰厚的回报，是不折不扣的大牛股。

擒牛要点

1. 自主定价能力的高低将直接关系到公司盈利能力的强弱，也使企业拥有了独一无二的行业地位。
2. 自主定价权使企业与投资者的投资回报都得到了充分的保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 进入前景看好的行业

——股份想象空间巨大

买股票首先要选对行业，选择具有良好前景行业的上市公司会使自己的投资得心应手。沪深两市所涉及各行各业好比在股票投资的“高速道路”上行驶的轿车、商务车、面包车、货车，等等。选对行业就像选择了“轿车”或者商务车，投资者便可以在投资高速路上快乐、快速地飞奔；选错行业则像是选择了“货车”甚至是“载重货车”，再好的投资心态也会被沉重的负荷缓慢消磨殆尽。

首先，我们来了解一下行业性质。

为了适应股票投资的需要，通常把行业分为三类：一是进攻型行业，二是防守型行业，三是周期性行业，相对应的股票则称为进攻型股票、防御性股票和周期性股票。比如有色金属、金融、网络传媒都是进攻型行业，有较大的风险，但也有较大的收益；而交通设施、药业、供水和供气等公用设施属于防御性行业；再如钢铁、煤炭行业属于周期性行业。

那么哪些行业中容易产生大牛股呢？自然是朝阳行业、支柱行业、国家扶持的行业、有发展空间的行业、景气度高的行业、竞争不太激烈且容易形成垄断市场前景看好的行业。

在国家的每一个发展阶段或经济周期中，国家出台的产业规划及战略要求（如“十二五”规划）、行业供需关系、社会消费的主线等都会促使相关行业进入景气期而涌现出一只只大牛股。

成飞集成（002190）是中国汽车覆盖件模具重点骨干企业，在国家提出“十二五”规划之际率先进军具有良好预期的国家大力扶持行业之一——新能源产业。该公司于2010年5月宣布，以17.20元/股定向增发5930.2325万股募资101999.999万元，募资全部用于增资控股中航锂电（洛阳）有限公司建设锂离子动力电池项目。此举意味着该公司从传统的汽车制造企业向新能源企业转变，具有极大的发展前景，该股股价也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此从 2010 年 5 月 21 日的最低价 8.45 元上升到 2010 年 9 月 9 日的最高价 52.29 元，仅三个多月的时间，其涨幅就达到 518.82%。如图 3-10 所示。

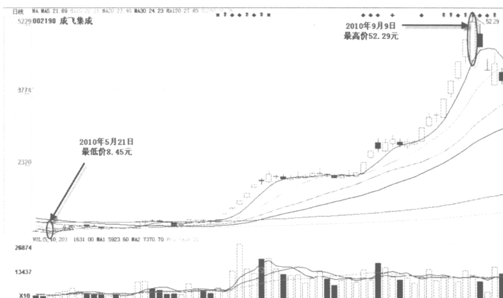


图 3-10 复权后的成飞集成日 K 线图

长征电气（600112）是中国机械电工行业六大电器生产企业之一，是西南地区唯一的大型电器生产企业。

2008 年初，该公司就通过非公开发行股票，募集资金投入兆瓦级风力发电机组的研发和高压有载分接开关的生产制造项目；2010 年 5 月，该公司再次通过增发募资净额 43398 万元，其中 3.5 亿元投入 2.5 兆瓦直驱永磁风力发电机组项目；2010 年 6 月，该公司继续投资风电项目，在广西北海、江苏射阳、贵州遵义三地建立风机生产基地。长征电器之所以如此频繁地投资风电项目，主要也是由于该行业得到国家的大力扶持而展现出巨大的发展前景。另外，2010 年 12 月 31 日，公司表示拟采取购买矿业公司股权、联合开发等多种方式开拓矿产业务，通过充分整合遵义当地矿产资源，并对矿石进行深加工，完善产业链。此番其开辟矿产，欲打造公司新的利润增长点。二级市场上，公司多元化发展赢得了主力资金的侧目，该股股价也随之水涨船高，从 2008 年 11 月 4 日的最低价 3.12 元上涨至 2011 年 4 月 18 日的最高价 25.50 元，涨幅达 717.31%。如图 3-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

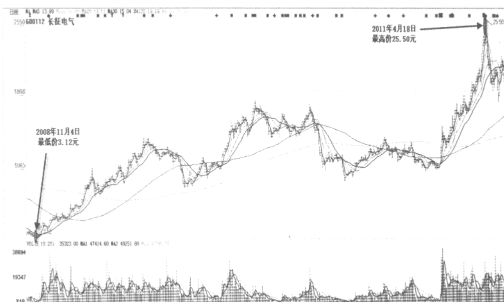


图 3–11 复权后的长征电气日 K 线图

我们建议投资者可以关注以下几方面来认识和熟悉具有发展前景的行业：

(1) 所处行业的不同，行业生命周期的表现也不同。正常来说，技术含量高，利润大的行业在生命周期的稳定期阶段经历的时间较短；而公用事业等这些技术含量不高，利润空间小的行业会在生命周期的稳定期阶段持续时间较长。这点在分析行业前景后对制定持股的时间长短定义非常重要。

(2) 对处在概念期的行业，投资者需要重视的就是市场对其认知度和认同度，在资本市场到达共识后可顺势做短期操作。

(3) 处在初创期的行业，低利润、高风险、业绩差使投资者极少去关注这类行业，股价也相对低廉。对出现在初创期的行业投资者需要把当前经济形势和未来生活趋势与行业“未来前景”做一个透彻的研判和大胆正确的预测。

(4) 经济周期的延伸，特别是中国现阶段经济处在调整产业结构和升级转换阶段。一大批行业会出现新的替代产品，而这些适合市场、符合未来前景的新替代产品将会是未来的龙头行业。投资最佳时机就是抓住国家政策大力扶持的新兴行业，充分了解并掌控行业龙头。

(5) 行业内的股票价格有联动的作用，投资者在观察市场出现强势股票后，其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相同行业股票，特别是具有类似基本面的股票也会随之走强。投资者可以选择这些股价涨幅不大或者未涨的股票顺势操作；反之，如果一个行业的龙头出现弱势，萎缩不振，投资者就要慎重操作，行业内的其他股票更要避而远之。投资者明白这点在以后的选股中对选出的股票可先看看龙头的股性再操作不迟，毕竟买要谨慎，卖要果断。

(6) 行业的实际发展前景受宏观和微观等诸多因素的影响，依据行业选股投资者必须从行业的经济结构，经济周期对行业的影响，行业生命的周期等几个角度出发，来判断行业在社会经济中的地位，行业内上市公司在经营销售中的地位，以及行业内上市公司自身经营能力的高低。在分析行业前景时，投资者除了要认识行业所属的性质外，一定要懂得根据国家产业政策的导向来分析行业的发展前景，因为，国家产业政策的导向、扶持都能使一些新兴行业出现爆发式增长。

擒牛要点

1. 行业的发展前景受到诸多国家宏观政策和行业内上市公司微观行为的影响，投资者在分析时，应关注国家政策导向和行业所属性质及所处的生命周期来作判断。
2. 选择具有前景的行业是选择好股票的前提，投资者应充分认识行业发展方向谨慎投资。

第六节 产品供不应求

——股价腾飞的翅膀

商品短缺，购买者争相购买，销售者趁机提价，买方不得不接受较高的价格以满足自身的需要。这就形成了产品的供不应求，以至于物以稀为贵，继而形成“卖方市场”。一旦卖方具有议价能力，则完全掌握着市场产品的供需平衡，这将极大地有利于其公司业绩的上涨，也为上市公司的股价上涨插上了翅膀。

供不应求，可以具体分为以下两种情况。

1. 市场整体需求趋势不变，而产品供给趋势下降

影响供给下降的因素，主要包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 商品本身的价格

一般来说，一种商品的价格越高，生产者提供的产量就越大。相反，商品的价格越低，生产者提供的产量就越小。

(2) 相关商品的价格

如果咖啡的价格上涨了，可可的价格不变，一些可可生产者会转向生产咖啡，可可的供给必然减少。

(3) 生产要素的变动

生产要素价格变化，导致生产成本发生变化。生产要素价格上涨表明生产成本增加，在同一价格水平上，供应量减少。

(4) 生产技术的变动

生产技术的变动也影响生产成本。在一般情况下，生产技术随着经济活动的发展不断提高。一次生产技术的变化一般是单方向的，当生产技术提高时，在同一价格水平上使供给量增加。但创新性的技术更新使企业的产品有别于其他同行业的产品，从而导致市场暂时性或垄断性的供应下降。

(5) 厂商对未来的预期

如果行情看涨，厂商就会减少现在的供给，以谋取未来更大的利润；反之亦然。

(6) 政府的税收和扶持政策

这实际上也影响到生产成本的变化。政府如果增加税收，生产者的负担则加重，供给便会减少。

(7) 自然条件

如水果、蔬菜等季节性较强的产品，在生产旺季，供给自然会大于其他时间。

2. 市场整体供给趋势不变，而产品的需求趋势上升

影响需求上升的因素，主要包括：

(1) 商品本身价格

一般而言，商品的价格与需求量成反方向变动，即价格越低，需求越多。

(2) 替代品的价格

当所谓替代品（使用价值相近的产品），可以互相替代来满足人们同一需要的商品，比如煤气和电力等。一般来说，相互替代商品之间某一种商品的价格提高，消费者就会把其需求转向可以替代的商品上，从而使替代品的需求增加，被替代品的需求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减少，反之亦然。

(3) 互补品的价格

所谓互补品是指使用价值上必须互相补充才能满足人们某种需要的商品，比如汽车和汽油、家用电器和电等。在互补商品之间，其中一种商品的价格下降，需求量升高，会引起另一种商品的需求随之升高。

(4) 消费者的收入水平

当消费者的收入提高时，会增加商品的需求量。

(5) 消费者的偏好

当消费者对某种商品的偏好程度增强时，该商品的需求量就会增加；相反偏好程度减弱，需求量就会减少。

(6) 消费者的预期（对未来商品的价格以及对自己未来收入的预期）

当消费者预期某种商品的价格即将上升时，社会增加对该商品的现期需求量，因为理性的人会在价格上升以前购买产品。反之，就会减少对该商品的预期需求量。同样的，当消费者预期未来的收入将上升时，将增加对商品的现期需求，反之则会减少对该商品的现期需求。

(7) 消费者规模

当消费者的数量增加时，需求随之增加，反之则少。

莱宝高科（002106）是国内完整掌握平板显示尖端工艺技术的厂商，生产的中大尺寸电容式触摸屏的目标市场主要为平板电脑、GPS 导航仪、移动资讯终端等新兴消费类电子产品。随着以苹果 iPad 为首的触摸屏平板电脑的销售日益火爆，公司的触摸屏销售额保持着良好的增长态势。此外，随着 3G、WIFI 等移动互联网技术不断发展，手机 PC 化、PC 轻薄化的发展趋势相互交融，支持无线上网、移动电视等各类新兴业务应用的移动资讯终端不断涌现，从而为该公司产品带来了广阔的市场空间，该股股价也随之节节攀高，自 2008 年 10 月底以来一直处于上涨趋势中，直至 2010 年 11 月 22 日的最高价 51.08 元，两年内涨幅接近 20 倍。如图 3-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

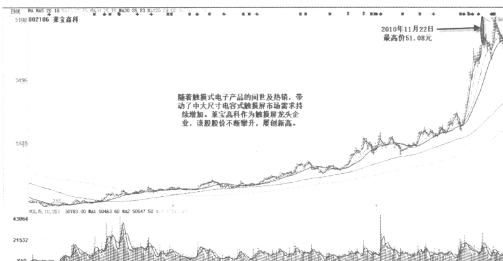


图 3-12 复权后的莱宝高科日 K 线图

供需关系是影响一个行业产品走向的重要因素。其中行业产品供不应求时，产品市场份额增加，公司业绩不断上涨。表现在资本市场，投资者也竞相买入该公司的股票，导致公司股价上涨。

供不应求的现象也有暂时性与持续性之分，投资者应选择行业产品受到市场长期需求的上市企业作为投资标的。

擒牛要点

1. 产品的供不应求有利于上市公司业绩向好并走强，有利于企业建立较强的议价机制和产能消化的能力。
2. 持续性的供不应求现象最容易产生大牛股，值得投资者把握和关注。

第七节 行业处在景气周期——利润超预期增长

任何一个行业都有其特定的生命周期，由于行业生命周期的存在及每个行业都具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有不可抗拒的周期特征：产品价格呈周期性波动。由于市场价格是企业盈利的基础，这就使得行业内的各个上市公司的股票价格深受行业生命周期的影响。

周期性行业可分为消费类周期性行业和工业类周期性行业。

1. 消费类周期性行业

消费类周期性行业包括银行、证券、房地产、汽车、保险、航空等，消费类周期性行业兼具了周期性行业和消费行业的特性。它们的终端客户大部分是个人消费者（银行还包括企业），虽然品牌忠诚度较低，但仍具有一定的品牌效应。需求虽然出现波动但总体向上，而且在中国基本上是刚刚启动的行业，市场前景巨大。除汽车、航空外，属于较轻资产型企业，行业景气度低谷时规模的弹性较大。

江铃汽车（000550）是国内中高档轻型卡车及轻型客车市场的龙头企业。2011 年，公司在中国整体汽车市场取得了约 1.1%的市场份额，比 2010 年上升了 0.1 个百分点。其中，公司在商用汽车市场取得了 3.3%的市场份额。

汽车业与经济环境呈正向关系，2007 年至 2008 年的环球金融危机，重创了消费类行业，特别是汽车行业。随后，各国政府为了缓和金融危机，纷纷实施救市行动，特别是中国释放 4 万亿元救市资金用以扩大内需。江铃汽车正是在此大环境下步入汽车消费行业的景气周期，销售业绩逐步提升。同时，公司股价在二级市场上表现得如火如荼，屡创阶段性新高。股价从 2008 年 10 月 30 日最低价 4.92 元一直上涨至 2011 年 3 月 28 日最高价 34.93 元，涨幅达 609.96%。如图 3–13 所示。

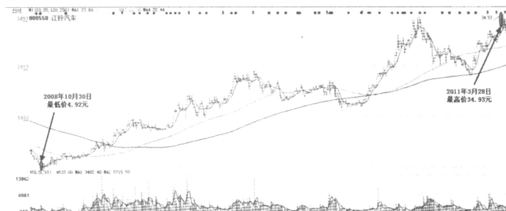


图 3–13 复权后的江铃汽车日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 工业类周期性行业

工业类周期性行业包括有色金属、化工、钢铁、水泥、煤炭、石化、电力、航运、工程机械、装备制造等。这些行业与宏观经济相关度很高，宏观经济复杂多变。而且产品价格波幅巨大、下跌迅猛，需求变化迅速且周期长，有时投资者根本没有反应的时间。产品成本受原材料影响明显，基本上属于重资产型企业，投入产出周期长，行业景气度高峰期大量的资本支出带来庞大的折旧和摊销，利润对产量的变化极为敏感；行业低谷时规模调整弹性小，影响盈利的不可测因素众多，所以盈利呈现高度的波动性，判断周期拐点的难度也较高。

中海发展（600026）是一家沿海原油和煤炭的运输商，是以油运、煤运为核心业务的远东地区最大航运公司之一，在中国及远东地区的航运市场中占据了十分重要的地位。

公司属于航运业，而航运业是典型的工业类周期性行业，行业景气度与国内经济的盛衰有着直接的联系。公司自上市之日至2007年金融危机爆发前夕，一直处于高度发展期，公司股价也一度在2007年10月15日涨至阶段性高位42.83元。但受金融危机的波及以及中国国内经济的放缓，航运业的景气度指数下跌，公司业绩逐步下滑，公司股价也应声逐步下跌。投资者若能了解这些相关性，便可提前做好操作计划。如图3–14所示。



图 3–14 复权后的中海发展周 K 线图

每个行业都有自身的周期性，投资者也只有把握各行业景气周期的脉络才能更有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



效地找到利润超预期增长的上市公司。处于周期波动不同周期节点的行业将有明显的表现差异。处于周期上升期的行业出现需求旺盛，生产满负荷，买卖活跃的景象；反之，处于周期下降期的行业出现需求萎靡，生产能力过剩，产品滞销，应收款增加，价格下跌，多数企业亏损的景象。行业周期波动是行业在市场经济下的必然规律。

影响行业景气的外因是宏观经济指标波动、经济周期、上下游产业链的供应需求变动，内因是行业的产品需求变动、生产能力变动、技术水平变化及产业政策的变化等。下面，我们重点来讨论如何判别行业经济所处的周期节点及未来走势，什么因素导致行业景气变化，以及通过什么方面能发现出现的景气转变。

（1）需求：当行业产品需求增加时，会导致销售增加，总产量提高，行业景气由差向好转变，但这取决于需求量的多少，维持时间的长短。一段时间的需求量提高不能作为景气转好的特征，仅作波动而已。

（2）供应：当行业内部因竞争或产业政策限制，使总供应下降，而总需求不变，这时企业效益好转，景气转好，只有总需求不变，这种景气转变往往能维持较长的时间。

（3）产业政策：由于环保因素或产业升级，使行业的企业数减少，导致竞争下降，效益转好，这种景气能长时间维持。

（4）价格：价格因素是比较敏感的因素，也是波动较多的因素。价格上涨，一般实际需求增加，行业景气向好，但价格上涨是由于原料价格上涨造成反而使行业景气向淡。价格因素导致的景气转变往往持续时间不长，这是由于价格因素改变供应能力变化，供求关系改变进一步影响价格。

国家宏观经济大环境和行业、产业自身小环境的周期特征，繁荣、衰退、调整、复苏，是经济的必然规律，周而复始，循环往复，如日夜更替，不容回避。投资人深刻地认识相关行业运行周期进而利用行业的周期加以投资处于景气周期的上市公司，是投资获利成功的利器。

擒牛要点

1. 影响行业景气既有宏观经济指标波动、经济周期、上下游产业链的供应需求变动，又有行业的产品需求变动、生产能力变动、技术水平变化及产业政策的变化等。
2. 投资者顺应行业周期的变化，把握相关行业景气周期的脉络，找到自身投资股票的景气周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 国家政策支持的新兴产业
——牛股聚集地

中共十七届五中全会于 2010 年 10 月 18 日闭幕，会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》。尽管关于“十二五”规划的详细内容在当时没有披露，但从已披露的“十二五”规划的框架中可以看出，未来五年间，中国将坚持扩大内需战略、推动区域发展、产业结构调整和节能减排，并积极推动经济社会等多方面、多层次的改革，实行经济社会的平稳、健康发展。在此政策性利好的巨大刺激下，10 月 19 日的 A 股二级市场上，新兴产业受益板块全线走好，稀土永磁、多晶硅、电子器件、电子信息、锂电池、环保行业、低碳经济、三网融合、智能电网、新能源、物联网板块指数均上涨 1%以上。

新兴产业代表着国民经济产业发展的未来方向，在国家的产业结构调整中承担着重要作用。纵观世界各国和地区的经济发展历程，及时选择和培育新的经济增长点，进行新旧产业之间的更新换代是所有国家和经济地区的必然选择。对中国而言，发展新兴产业具有重大的战略性意义。它们不仅拉动内需，保证国民经济持续增长，同时也是增强综合国力、提高社会效率的需要。对于相关上市公司而言，一旦入选“战略性新兴产业”，不仅意味着能获得国家和地方财政上的支持，还能在资本市场上得到主力资金的追捧，未来发展潜力巨大。

国家发改委已确定的“十二五”规划将新兴战略性产业作为重点，产业的发展方向、战略重点和重大举措也随之确定。这些新兴战略性产业包括节能环保产业、新一代信息技术产业、生物产业、新能源产业、新能源汽车、新材料产业和高端装备制造业等。A 股市场受国家政策影响比较大，所以，投资者顺应政策的产业变化去调整对相关行业上市企业的选择，便能获得较大回报。

桑德环境（000826）是中国固体废弃物处理行业的先锋，在技术、项目经验等方面都处于行业领先地位，全面掌握了综合处理、卫生填埋、焚烧发电三种处理工艺，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并拥有多项示范工程。

“十二五”期间，国家在环保领域的投入将超过 3 万亿元，预计“十二五”之后的 10 到 15 年里，环境产业总产值的年复合增长率有望达到 15%到 20%。固废处理行业作为环保产业中最具成长潜力的领域，投资力度也在逐渐加大。因此，“十二五”规划中的节能环保政策将该公司带入了行业发展的黄金阶段。受益于国家政策对环保行业的大力支持，该股股价从 2009 年 8 月 20 日的最低价 9.30 元上涨至 2011 年 1 月 6 日的最高价 37.58 元，一年多的时间涨幅达 304.09%。如图 3–15 所示。

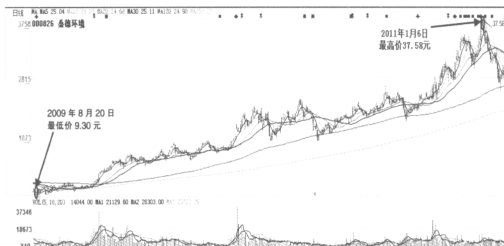


图 3–15 复权后的桑德环保的日 K 线图

在高端装备制造业方面的政策支持，以三一重工（600031）为例。三一重工是全球最大的混凝土机械制造商，其产品质量已达到国际先进水准，国内市场占有率达 57%，为国内首位，且连续多年产销量居全球第一。公司受益于中国政府对国内经济实行扩大内需的政策，该股股价从 2010 年 5 月 10 日的最低价 5.01 元上涨至 2011 年 4 月 11 日的最高价 20.03 元，涨幅达 299.8%。如图 3–16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

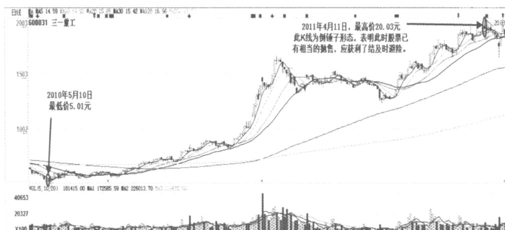


图 3-16 复权后的三一重工日 K 线图

国家政策是行业发展的风向标，我们不妨对受到国家政策扶持的七大新兴产业进行逐一分析，以便投资者从中找出具有牛股潜质的上市公司。

1. 节能环保产业

是指为节约资源，保护环境提供技术、装备和服务保障的产业。此行业的热点渐由从锂电池向节能减排设备股转移的趋势，从而使得节能减排概念股有望成为市场领涨的第二梯队。早在 2010 年 6 月初，中央财政安排 20 亿元，用于支持节能服务公司采取合同能源管理方式在工业、建筑、交通等领域以及公共机构实行节能改造。

2. 新一代信息技术产业

主要指互联网、云计算为技术基础的一些新兴平台。“新一代信息产业”将聚焦在下一代通信网络、三网融合、物联网、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件等范畴。而物联网、三网融合等都并非单一产业，而是包含多个产业及核心技术在内的产业集群，这意味着其中某项核心技术一旦取得突破，都将牵一发而动全身。

3. 生物产业

包括生物医药和生物农业等。A 股生物行业上市公司主要以血液制品、疫苗、生物制剂为主，投资者可以结合行业特点，寻找不断有技术革新的上市生物医药公司为投资标的。

4. 新能源产业

主要指太阳能、地热能、风能、海洋能、生物质能和核聚变能等的发现和应用。从 2011 年至 2020 年，国家在新兴能源产业方面将累计增加投资 5 万亿元，每年将可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增加产值 1.5 万亿，新能源规划将重燃市场对绿色能源的激情。鉴于国内扶持性政策和技术发展，投资者可重点关注光伏发电行业的相关上市公司。

5. 新能源汽车

包括燃料电池汽车、混合动力汽车、氢能源动力汽车和太阳能汽车等。发展新能源汽车已经上升为国家战略层次，从产业链角度看，新能源汽车涉及整装、锂电池、充电站等多个相关产业，而锂电池产业无疑是新能源汽车产业板块中值得看好的板块之一。

6. 新材料产业

包括以纳米材料为代表的新材料的应用。新材料之一的碳纤维属于国际高端新材料产业，在世界各个国家都备受重视。该材料除了传统的航空航天领域外，汽车、风力涡轮叶片及压力容器等市场对碳纤维的需求也在逐渐增加。

7. 高端装备制造产业

这一产业横跨了传统产业和新兴产业这两大领域，表现为知识、技术密集，体现多学科和多领域高、精、尖技术的交叉与集成。投资者不妨重点关注具有规模优势和实力股东背景，且具有较大市场份额的上市公司。

擒牛要点

1. “十二五”规划的新兴产业包括节能环保产业、新一代信息技术产业、生物产业、新能源产业、新能源汽车、新材料产业、高端装备制造业等。
2. 国家整体规划的政策支持是行业发展的潜在动力，也是资本市场重点关注的。

第九节 新技术、新产品研制成功
——科技引领潮流

随着全球经济的一体化及在新技术革命的推动下，市场竞争越来越激烈，竞争的焦点也已从价格转向差异化。新产品、新技术的开发和研制，正是企业通过产品差别化建立竞争优势的基础，极大地提高了劳动生产率和降低了生产成本，促使企业的竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争能力与获利能力大为提高。与此同时，拥有新技术、新产品专利的行业标兵企业，也成为资本市场不断追逐的对象，股价表现十分抢眼。

新技术、新产品的研制在市场经济条件下显得尤为重要，主要表现在以下三点：

1. 产品生命周期理论要求企业不断地开发新技术和研制新产品

企业依靠产品来谋求生存和发展的途径有两条：一是增加原有产品的产量；二是开发新产品和新技术。但是，企业若仅仅依靠原有产品的生产，其行业寿命也就会随着产品进入衰退期，最终退出市场，而随之结束。因此，企业应在原有产品进入成熟期时，推出新产品；当新产品又进入成熟期时，再推出第二代新产品；第二代新产品进入成熟期时，再推出第三代新产品；以此类推，企业在创新产品的前提下，逐渐的发展壮大起来，不断巩固和增强自己在市场中的地位。

2. 市场竞争的加剧迫使企业不断地开发新技术和研制新产品

企业的竞争优势取决于企业能否向市场提供满足需求的新产品。市场竞争的加剧迫使企业不断开发新产品和新技术。企业源源不断地推出领先的产品和技术，不仅可以提高市场份额，提高自己产品的价值，同时积聚超越于竞争者的优势，迫使竞争者产品过时进而退出市场。

3. 消费者需求的变化要求企业不断开发新技术和研制新产品

随着企业自身产品的成熟，消费者不仅对品牌的要求愈来愈高，而且消费需求也日益呈现出多样化、个性化。这就需要企业既要提高产品质量，又要开发更多富有个性化的新产品。

无疑，新技术、新产品对企业的市场竞争十分重要，那么，为何具有新技术、新产品的上市公司更有投资价值呢？原因很简单：新技术、新产品代表行业的领先与垄断，同时意味着企业能够拥有领先的市场地位甚至垄断所带来的巨额利润。这样的上市公司自然要比其他公司更具有发展前景和盈利能力。

江苏吴中（600200）是国家火炬计划吴中医药产业基地的龙头骨干企业，拥有集研发、生产、销售为一体的完整医药产业链。2011 年 2 月，该公司获药监局批件同意开展国家一类生物抗癌新药重组人血管内皮抑素注射液的三期临床试验研究工作。此前，该公司就屡次因此注射液的研制获得国家和江苏省多次奖励。随着研发的不断推进，江苏吴中的股价也产生了较大的涨幅。如图 3-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

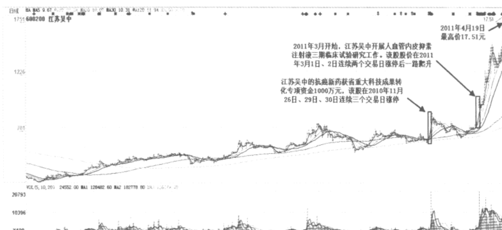


图 3–17 复权后的江苏吴中日 K 线图

石墨烯材料是一种优良的改性剂，在新能源领域如超级电容器、锂离子电池方面，由于其高传导性和高比表面积而被广泛使用。中国宝安（000009）自 2008 年起，在原有石墨技术的基础上，开始了石墨烯的研发和产业化攻关。截止 2011 年 12 月，该公司已完成石墨烯制备工艺的小试，正在进行中试，并已提交了该产品相关技术的发明专利申请。

在国家对新能源一轮又一轮的政策指导和支持下，中国宝安在石墨烯方面的技术创新和新产品开发取得良好的市场份额，该股股价从 2008 年 9 月 18 日的最低价 2.56 元攀升至 2011 年 2 月 22 日的最高价 25.45 元，涨幅高达 893.36%。如图 3–18 所示。

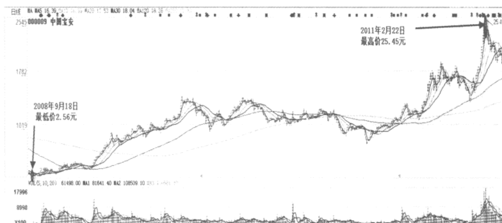


图 3–18 复权后的中国宝安的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新技术、新产品的研发不仅为上市公司带了丰厚的市场回报，也为其股票在资本市场中得到投资者的一致青睐提供了有力的保障。

擒牛要点

1. 新技术、新产品的研发是公司在市场竞争中强有力的武器，是公司实现长期稳定型盈利的有效途径。
2. 投资者在选择投资上市公司前，必须熟悉企业在行业中创新能力的趋势。呆滞的企业是一个没有价值的企业，更不值得投资者去关注。

第十节 复合增长率
——衡量成长性的重要指标

复合增长率是指一项投资在特定时期内的年度增长率，它是描述一个企业的投资回报率转变成一个较稳定的投资回报所得到的预想值。通俗点来讲，复合增长率是研究企业成长性的一项概括性指标，复合增长率高代表企业成长预期较好，上市公司的股票质地优良，值得投资者长期持有。

衡量上市公司成长性的目的在于观察企业在一定时期内的经营发展能力状况。成长性比率一般用复合增长率来表示，是衡量公司发展速度的重要指标，这些指标主要有以下几种。

1. 总资产复合增长率

总资产复合增长率 = [(期末总资产 - 期初总资产) / 期初总资产]$^{1/N}$ (N 为计算年限)。

它反映企业使用期内资产规模的增长情况，发展性高的企业一般能保持资产的稳定增长。公司所拥有的资产是公司赖以生存与发展的物质基础，处于扩张期公司的基本表现就是其规模和资产充分的扩大。这种扩大一般来自于两方面的原因：一是所有者权益的增加，二是公司负债规模的扩大。对于前者，如果是由于公司发行股票而导致所有者权益大幅增加，投资者需关注募集资金的使用情况，如果募集资金还处于货币形态或作为委托理财等使用，这样的总资产增长率反映出的成长性将大打折扣；对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于后者，公司往往是在资金紧缺时向银行贷款或发行债券，资金闲置的情况会比较少，但它受到资本结构的限制，当公司资产负债率较高时，负债规模的扩大空间有限。

2. 固定资产复合增长率

固定资产复合增长率 = [(期末固定资产总额 – 期初固定资产总额) / 期初固定资产总额]^N。

对于生产性企业而言，固定资产的增长反映了公司产能的扩张，特别是供给存在缺口的行业，产能的扩张直接意味着公司未来业绩的增长。在分析固定资产增长时，投资者需分析增长部分固定资产的构成，对于增长的固定资产大部分还处于在建工程状态，投资者需关注其预计竣工时间，待其竣工，必将对竣工当期利润产生重大影响；如果增长的固定资产较早已竣工，则其效应已基本反映在计算期报表中，投资者希望其未来收益在此基础上再有大幅增长已不太现实。

3. 主营业务收入复合增长率

主营业务收入复合增长率= [(期末的主营业务收入—期初的主营业务收入) /上期主营业务收入]^N。

通常具有成长性的公司多数都是主营业务突出、经营比较单一的公司。主营业务收入增长率高，表明公司产品的市场需求大，业务扩张能力强。如果一家公司能连续几年保持 30%以上的主营业务收入复合增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性。受同业竞争及社会平均化的影响，虽然主营业务收入增长未必意味着正常净利润的增长，但在主营业务收入减少的情况下，通常会伴随正常净利润的滑坡。

4. 主营利润复合增长率

主营利润复合增长率 = [(期末主营业务利润 – 期初主营业务利润) / 上期主营业务利润]^N。

一般来说，主营利润稳定增长且占利润总额的比例呈增长趋势的公司正处在成长期。一些公司尽管年度内利润总额有较大幅度的增加，但主营业务利润却未相应增加，甚至大幅下降，这样的公司质量不高，投资这样的公司，尤其需要警惕。这里可能蕴藏着巨大的风险，也可能存在资产管理费用居高不下等问题。

5. 净利润复合增长率

净利润复合增长率 = [(期末净利润 – 期初净利润) / 上期净利润]^N。

净利润是公司经营业绩的最终结果。净利润的连续增长是公司成长性的最基本特征，如其增幅较大，表明公司经营业绩突出，市场竞争能力强。反之，净利润增幅小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至出现负增长也就谈不上具有成长性。

在实际操作中，我们一般使用净利润复合增长率这一指标来衡量上市公司的成长性。这是因为净利润是企业市场经济活动的最终结果，是公司得以持续发展的根基，使企业具有真正的成长性与竞争力。

苏宁电器（002024）作为中国最大的家用电器专营连锁经营企业之一，在行业内的地位突出，具备一定的竞争优势，其销售终端网络强大，并与国内外数百家名优产品生产厂家建立了稳定的业务关系。在行业竞争格局变化的背景下，苏宁电器展店步伐逐步加快，店面结构更趋于完整和优化，市场份额也有持续提升的空间和能力，公司自上市以来每年的净利润复合增长率都保持在 30%左右，巨大的市场空间也提升了苏宁电器的股价，该股股价自从上市以来一直处于上涨通道，即便在 2007—2008 年的金融危机下，该股只是表现为小幅回调，经济复苏后，其强劲的涨势仍不可小觑。如图 3-19 所示。



图 3-19 复权后的苏宁电器日 K 线图

万科 A（000002）在 2008 年中国房地产百强研究报告中位列房地产企业综合实力第一，是中国最大的专业住宅开发企业。公司不断加大二、三线城市房地产业务的开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发，凭借着多年在房地产行业积攒的实力，以及公司提出的股票期权激励计划，公司每年的净利润复合增长率均超过 20%。该股股价也在首期（2008 年度）股票期权激励计划实现了质的上涨，从 2008 年 9 月 18 日的最低价 4.75 元上涨至 2009 年 7 月 6 日的最高价 14.94 元，涨幅达 214.53%。如图 3-20 所示。

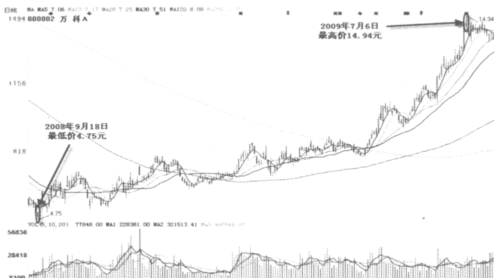


图 3-20 复权后的万科 A 日 K 线图

在使用净利润复合增长率时，投资者应先剔除上市公司偶发性的利润变动，比如说变卖资产后的利润增加或大幅还债后的利润减少，然后又回到原来的轨道上的净利润。每个行业的净利润复合增长率有一定程度的差别，所以，在衡量上市公司与其他公司的成长性差别时，投资者应通过行业内的纵向衡量才有效。

擒牛要点

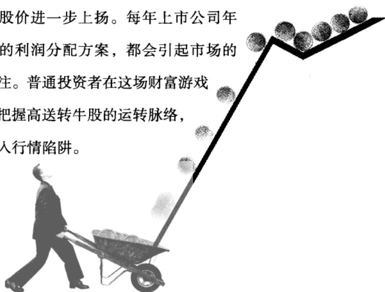
1. 净利润复合增长率是衡量上市公司成长性的重要指标，复合增长率高代表企业成长良好，上市公司的股票质地优良，值得投资者去长期投资。
2. 投资者在使用净利润符合增长率时，应剔除上市公司非正常性经营收入的利润变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章
高送转产生大牛股
——玩转具有中国特色的财富游戏

高送转概念历来是市场的热点题材，牛市爆炒，熊市小炒。高送转，一方面说明了公司对自身的高增长持续趋势有信心，另一方面也提示了上市公司借丰厚分红方案来鼓舞投资者的持股信心，进而互为动力推升股价进一步上扬。每年上市公司年报公布的利润分配方案，都会引起市场的高度关注。普通投资者在这场财富游戏中，应把握高送转牛股的运转脉络，避免踏入行情陷阱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 填权预期引爆高送转大牛股

——除权股成为牛股集中营

“冬炒煤来夏炒电，五一十一旅游见，逢年过节有烟酒，两会环保新能源；资源长线不败地，稀土萤石锗钼锑，偶尔爆炒高科技，超细纤维石墨烯；重组向来都无敌，定增注资也给力，牛市买入大蓝筹，弱市就玩 ST；年报季报细分析，其中自有颜如玉，高送转股先潜伏，每逢四月涨积极……”

这首《炒股四季歌》一经出炉便遭疯传，短短二十几句的打油诗，揭秘了 A 股市场各板块的轮动规律，几乎涵盖了近几年中国股市的近二十大热门板块。其中提到的“高送转股先潜伏”，也几乎是每到岁末年初的市场关注热点。尤其是证监会在 2011 年 11 月表态上市公司要提升分红水平的公告发布后，市场表现得更为关注和积极挖掘高送转概念个股。

股市中所说的“高送转”，实际是指某只股票送红股或者转增股的比例很大，例如 10 股送 10 股、10 股转增 10 股、10 股送 5 股转增 5 股，等等。一般来说，一次性送红股和转增股的总股数达到 5 股以上，我们即可视为高送转。上市公司一般是在年报或是中报中公布高送转方案。

在上市公司“高送转”方案的实施日，证券交易所会对公司股价作除权处理。所谓除权，包括无偿配股及有偿配股两种，其中无偿配股包括盈余转增资及资本公积转增资，有偿配股则是现金增资，前者股东可免费获得配股，后者则须付出相当金额（即配股缴款）购买配股。除权就是当上市公司将股票（或权值）配发给持股股东时，股票的市价把上市公司配给股东的权值除掉。也就是说，“高送转”方案会使得投资者手中的股票数量增加，股价则会作进行相应的调整，投资者持股比例不变，持有股票的总价值也未发生变化。

从实质性回报角度看，投资者在“高送转”分配方案下并没有任何现金收入，但是却广受投资者的欢迎，主要的原因在于：一方面，推出“高送转”方案的上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般具有较高的资本公积和未分配利润，而且当年业绩增速也较快，这在一定程度上反映了公司良好的质地和成长性；其次，高送转反映了管理层对公司持续高成长的信心，并希望通过股本扩张实现加速市值扩张的步伐；第三，“高比例”送转股在除权后降低了上市公司的股价，打开了个股的涨升空间。以上因素都有助于高送转股票在除权后获得继续上涨的动能，也就是“填权效应”。

彩虹精化（002256）是中国精细化工行业中最大的气雾剂制造企业之一，于2008年6月发行上市，发行总股本为2200万股，属于袖珍型股票。随着公司生产的气雾剂占市场份额的不断上升，公司股本扩张的意愿也越来越强烈。2009年5月，公司公布10股转增6股派3元的权益分配方案。2010年5月，公司又一次公布10股转增5股的权益分配方案，并于2010年5月17日进行除权除息，除权后其股价微幅下调至7.46元便展开了一轮强有力的填权行情，最高价至2011年3月2日的盘中最高价26.37元。如图4–1所示。

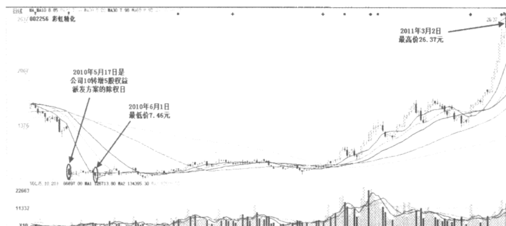


图4–1 彩虹精化日K线图

高送转股票的“填权效应”是指股价在除权除息后的一段时间里，若公司获利能力良好，业绩展望亦佳，投资者则看好该股的后期走势，该股票市价就会高于除权除息的基准价，把除权差价补足，即除权除息后的股价比之前有所上涨的行情。高送转是牛市中重要的炒作题材，主力机构往往会利用这个题材进行轮番炒作，投资者可重点关注大盘指标股和小盘绩优股。而在熊市中，高送配题材更多时候则表现为利多出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽，主力借机拉升，套现出局。

含权类个股一旦除权，在日 K 线图上会显示出一个大的向下除权缺口。送股比例越大，这个缺口也越大。由于股价的绝对价位下降了很多，市场炒作该股的空间也相应地增加。但具体的市场行情得具体分析，如果该股的业绩前景为市场大部分投资者所看好的话，即使它送转股除权前已累计了较大的涨幅，主力机构也不会错过一波填权行情的机会。因此，投资者若能及时发现这种迹象并把握此类填权股票的走势规律，则完全有可能让主力为你抬轿。

投资者通过技术指标分析这种已除权的股票时，由于高送转个股除权后，其所有的技术指标都已发生了巨大的变化，所以不能按除权后的技术指标进行分析，通常是将该股先进行复权，再研判它的下一步走势。

面对高送转概念的“升”机盎然，投资者可通过以下三种方法甄别高送转潜力股。

(1) 公司主营业务的可持续盈利能力和成长性、所处行业的发展前景以及公司在行业中的所处地位，是高送转股填权行情首先要考量的因素。

(2) 上市后股本未实施扩张或未实施大幅度扩张的中小盘股更值得市场关注，因为历来次新股往往都具有每股未分配利润高、每股资本公积金高、每股净资产高，总股本较低这“三高一低”的特征，上市公司管理层为了改善股票的流动性，会有较强的股本扩张意愿。

(3) 另外，除了每股未分利润、每股公积金、每股净资产等财务指标越高越好以外，每股现金流量也不容忽视。

投资者操作填权股，还应注意以下几点细节：

1. 关注个股除权前夕的涨幅是否过大

提防除权前两三个月内股价上涨过高已经透支股票市价。

2. 关注股票除权前后的成交量变化

若除权后，股价缩量调整，这就说明主力控盘程度相当高，仍掌握着大部分的筹码，短期内不会有出局意愿；若除权后，短时间内成交量迅速放大而且股价暴涨暴跌，则很有可能是主力在出货。

3. 国家的产业政策及行业的发展周期

公司处于国家振兴产业及行业景气周期，填权预期将大大增加；如果国家产业政策不支撑或行业产能严重过剩的公司，则股票很难走出填权行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 市场热点

如果上市公司具备市场的热门概念，如新能源、三网融合、低碳经济概念等，则该股走出填权行情的可能性就非常大。

5. 有无填权历史

上市公司多次实施高送转方案，如果往年公司的股票除权后尚未填权，则市场人气会相对消极，该股同样也很难走出填权行情。

擒牛要点

1. 除权是指当上市公司将股票（或权值）配发给持股股东时，股票的市价把上市公司配给股东的权值除掉。
2. 高送转股票的“填权效应”是指股价在除权除息后的一段时间里，若公司获利能力良好，业绩展望亦佳，投资者则看好该股的后期走势，该股票市价就会高于除权除息的基准价，把除权差价补足，即除权除息后的股价比之前有所上涨的行情。

第二节　哪些股容易高送转

“高送转”就如把右口袋的钱放到左口袋里，本身并不会给投资者带来额外收益。但“高送转”永远是A股行情的一个投资主题，具备高送转预期的个股也通常会受到投资者热捧。就历年的年报来看，2009年年初的中兵光电（600435）、2010年年初的神州泰岳（300002），都曾经演绎过酣畅淋漓的高送转行情，至今让人记忆犹新。其中，中兵光电作为2008年年报第一股，当年实施每10股转增10股的分配方案；神州泰岳在2010年更是推出每10股转增15股派3元（含税）的方案，这在当时被称为“史上最牛的分红方案”。针对形形色色的高送转方案，投资者需理清思绪，按图索骥。

1. 要结合市场整体环境进行分析

个股高送转后的填权走势，与其所处的市场环境密切相关。如，深发展A（000001）在1996年5月27日实施每10股送5股转5股后除权，此后近1年的时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股上涨了 456.19%，当时大盘正处于一轮大牛市中。路翔股份（002192）在 2009 年 4 月 30 日实施每 10 股转增 10 股后除权，此后近 1 年半的时间，该股上涨了 283.01%。这两次高送转行情有一个共同的特点，就是均出现在牛市时期。

除了市场整体环境影响外，送转除权前处于上升趋势中的个股，除权后上涨的概率较大。

2. "高送转"公司的特征

（1）"三高"特征

具有高送转潜力的股票在公司财务上具有"三高"特征，即高未分配利润、高公积金和高净资产。每股高的未分配利润则代表上市公司分红送股潜力高，丰厚的资本公积金则是高比例转增股本的重要条件。从财务报表上看，上市公司的未分配利润、资本公积金和盈余公积金等是上市公司净资产主要组成部分，因此，高净资产也是股票高送转的一大前提。

（2）股本扩张要求大

从历史统计数据可知，上市公司进行大比例股本扩张，基本上都是以资本公积金转增股本为主。由于资本公积金转增股本不属于利润分配范畴，投资者不需交纳 20%的所得税；而以当年利润、盈余公积金或未分配利润送股均属于利润分配，投资者需交纳 20%的所得税。出于合理避税考虑，每股资本公积金指标可以衡量转增股本的能力。

（3）企业盈利能力强

盈利能力强、经营状况稳定、具备高成长潜力也是高送转的基本条件。观察历年统计数据，我们可以看到：曾经实施过高送转的公司，大多表现出盈利能力强及经营状况稳定的特征。一般情况下，每股经营现金流量（本期现金净流量与总股本的比值）是反映上市公司盈利能力强弱的一个重要指标。该比值为正数时，与派发现金红利的期望值高低成正比；主营业务业绩的增长幅度则反映出公司的经营状况稳定以及是否具备高成长潜力。

（4）总股本较小、股价较高

从送转前总股本分布情况来看，期初总股本小于或等于 4 亿股的上市公司，在高送转的上市公司中，约占据了 85%。由此可见，成长性好的中小盘股，通过高送转扩张股本的预期表现得更为强烈。

此外，一些股价偏高的上市公司，希望通过 10 股送 10 股或者 10 股转增 10 股的高送配方案使股价"腰斩"，从而更易吸引中小投资者参与，增加股票的流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 挖掘"高送转"牛股的步骤

（1）透视公司业绩

上市公司持续的盈利能力决定了公司股价的长期趋势，也是公司是否有能力实施分红送转方案的前提。从中长期价值投资的层次考虑，投资者可将高送转股票的业绩指标锁定于年净资产收益率不小于30%，同时产品的毛利率水平和复合增长率都不小于25%。此外，投资者还应全面分析公司的资产负债表、现金流量表以及利润表，以了解企业的偿付能力、财务负担压力和长期财务健康保障能力。

（2）熟悉公司财报

上市公司定期的财务报表是上市公司阶段业绩最直接、最真实的反映，也是寻找高送转个股的关键。如果一家公司前三季度主营业务收入和净利润同比均呈正增长，且每股未分配利润、资本公积均在1元以上，那么这家上市公司就具备了进行高送转的先决条件。

（3）计算公司股本

公司期初总股本的大小也是寻找高送转公司时一条重要的线索。这已在前面陈述过，但投资者需注意的是，一般高送转个股以深圳中小板和创业板的上市公司居多。

此外，是否在B股和境外市场发行股票也成为判断高送转可能的因素之一。单独发行A股的上市公司，要比同时发行有B股、H股或者其他境外上市股份的上市公司更容易实现股本扩张。

（4）审查公司历史

上市公司分红送转的历史也是判断这家公司是否可能进行高送转的重要因素之一。一些上市公司在业绩稳定增长的同时，连年进行高比例的分红送股，如苏宁电器（002024）、中金黄金（600489）、万科A（000002）等。同时，也有一些公司上市多年后积累了大量的资本公积金，却一直未见任何股本扩张。如西水股份（600291），2000年上市以来一直无任何分红和股本扩张，直到2007年年末，该公司每股资本公积金已达创纪录的22.3元，在广大股东的强烈要求下，才进行了上市8年来唯一一次高比例的分红送转。

此外，历史上刚上市未满一年的次新股，在上市后的第一年进行高送转的几率明显大于上市多年的公司。这也是由于新股上市的最初几年里，其获利能力强、公积金较高、股本扩张的欲望强，从而增加了实现高送转的可能性；而上市多年的股票大都经历过快速成长期，股本扩张的能力随时间推移而逐渐下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）洞察高管“高送转”意愿

年度送转方案的提出是公司大股东、董事会和公司高管意愿的体现。因此，管理层是否具有股本扩张的欲望，是上市公司是否提出高送转分配预案的最直接原因。

（6）机构持股比例较小

我们通过对除权后涨幅居前高送转股进行分析后发现，涨幅居前的高送转股，送转时机构持股比例较小；相反，跌幅居前的高送转股，送转时前十大流通股东多为机构。

如，路翔股份（002192）在2009年4月份实施高送转时个人股东占7席，机构持股比例只有14.52%；再如，獐子岛（002069）在2008年实施送转后1个月下跌超过50%，送转时机构持股比例超过60%，前十大流通股东中仅1席为个人。

擒牛要点

1. “高送转”永远是A股行情的一个投资主题，具备高送转预期的个股也通常会受到投资者热捧。
2. 投资者需仔细分析大盘所处的整体环境及具有“高送转”特征的上市公司，按图索骥，逐层过滤，发掘出真正具备高送转填权行情的个股。

第三节 业绩增长要跟得上股本扩张的速度

能够在不断上涨的过程中进行高送转的股票对投资者来说是非常具有吸引力的，因为这样的上市公司是以良好的业绩作为基础的，而且业绩的持续增长也是股价不断走高的基础、前提和根本。业绩持续向好的上市公司进行高送转，市场资金会给予更多的关注和参与，对于公司来说是利好，对于投资者来说也有巨大的获利动力；相反，一个业绩下滑的公司进行高送转，则是空中楼阁，毫无牢固的基础，从长远来看，反而对企业发展不利。如，南通科技（600862）在2011年7月20日公布10股转增10股的高送转方案，但是公司本身的业绩并不理想，其主营业务收入的增长率自2011年以来一直处于下滑阶段。这样的业绩并不能有效地支撑其股本扩张，导致该股股价自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公布高送转方案后一直处于下跌通道，股价从公布高送转方案当日的 15.16 元一直下跌至 2012 年 1 月 6 日的阶段性最低价 3.74 元（除权后）。只有那些有业绩支撑的上市公司，才能给投资者带来丰厚的回报，才能给投资者提供安全的、可预测的获利；而后者很有可能使投资者遭受重大损失，陷入“填权骗局”的泥潭中，无法自拔。

由于市场信息的不对称，一般投资者很难事先了解到上市公司的高送转信息，但可以通过高送转的公告，了解到上市公司的其他重要信息。

1. “高送转”股票的流通性需求

股本的迅速扩张能很好地提升股票的流通性。随着以证券投资基金为代表的机构力量不断壮大，某些绩优股票被多家主力机构同时重仓持有，致使流通性显著下降。如此一来，除了上市公司的行业属性、经营业绩及成长性以外，股票的流通性也越来越受到投资者关注。

2. “高送转”背后的业绩分析

毋庸置疑，高比例扩张股本在提高股票流通性的同时，也会摊薄股票价格。对于推出高比例送转预案的上市公司，投资者还需具体问题具体分析。若上市公司继续保持较高的成长性，填权行情所带来的投资收益是较为可观的。但是，若上市公司缺乏持续的成长性，未来业绩将面临较大的下降风险。一些仅仅获得微利的公司有时也会推出高比例送转方案，这不过是一种迎合市场的投机心理，“打肿脸充胖子”，拿出全部家底摊薄股价，最终导致未来回馈投资者的能力大打折扣。因此，如果只是一味地追求高送转个股，可能存在一定的风险，投资者要保持谨慎。

3. 追求股本扩张与业绩同步成长

从上述分析可知，上市公司实施股本扩张，在摊薄股价的同时也摊薄了企业的经营业绩，如果企业具备较高的成长性，未来还可以获得较好的经营业绩。因此，从理性的角度来讲，上市公司在推出高送转预案时，应充分考虑企业经营业绩的增长速度，保持“资本与利润的同步增长”，这样的公司才具有真正的投资价值。那么，哪些公司才算得上两者同步增长呢？

投资者可以通过上市公司主营业务利润及净利润的增长率来衡量它的业绩增长能力。主营业务利润强调的是上市公司业绩增长须来源于公司主业；净利润则反映了上市公司的最终业绩增长能力。由于单凭一年的经营状况难以全面反映企业的经营状况，因此，我们一般会选择三年时间，结合国内外实际经济状况，确定每年的权重比值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合计算出三年的平均业绩增长率，从而得出企业的生产经营状况及盈利增长能力。

在计算出公司的业绩增长能力之后，结合个股的股本扩张幅度，投资者就可以判断出上市公司的业绩增长能力能否跟得上其股本扩张的速度。

中材国际（600970）是国内外大型新型干法水泥工程建设领军企业，占有绝对的市场份额，成功跻身于国际同行业三甲之列。该公司于 2010 年 5 月 13 日实施高送转方案：10 股送 2 股转增 6 股派 0.30 元（税前）。从公司年报中可知，该公司自 2007 年至 2009 年，净利润增长率分别为 4.26%、22.57%、143.39%，业绩的增长步伐远超股本扩张的速度，因此在该股实施高送转后，股价维持震荡盘整，形成平台小双底后快速填权。如图 4–2 所示。

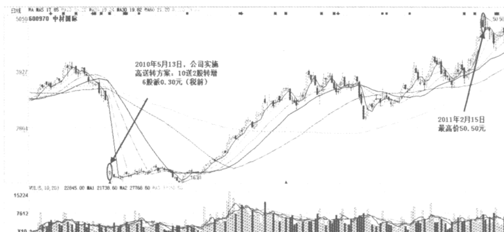


图 4–2 中材国际日 K 线图

擒牛要点

1. 业绩的持续增长是股价不断走高的基础、前提和根本，业绩持续向好的上市公司进行高送转，市场资金会给予更多的关注和参与。
2. 投资者需理性追求股本扩张与业绩同步成长，才能享受高送转股的填权行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节　是抢权，还是炒填权

股票在除权前夕，上市公司要送、配股，如果这时大盘处于一波主升浪行情中或大盘从阶段性底部开始反转上升时，市场资金看好高送转个股的后市表现，大量购入，会导致股价出现在除权前大幅上涨的行情，这种行情就是抢权。对于中小投资者来讲，如果该股票质地优良，成长性好，大比例含权，则应持股不动，以迎接除权后的填权行情，从而获取最大利润回报。

若机构完成建仓，控盘后开始拉升股价时，遭遇大盘从某一高点开始较大幅度回落，机构通常采取高抛低吸的方式，使股价大涨小回，这样既可以保持所持筹码的比例，摊低成本，减少风险，又可为除权后填权做准备。此时，对投资者来讲，应注意研判大势走势、机构的控盘实力及个股的潜质，从而决定去留。

抢权阶段的介入需要讲究技巧，若操作得当的话获益匪浅。

1. 高送转消息公布后的抢权

有些股票公布高送转方案后一路狂飙，有些股票则是当日高开低走，前者让第一时间抢入者搭顺风车，后者则需让投资者套上一阵。因此，投资者在第一时间介入需对大盘及个股察言观色，对于当日高开低走的高送转股尽量等横盘整理数日后再介入。

2. 股东大会前的抢权

上市公司推出的高送转方案必须要经过股东大会表决通过才能得以实施。不少高比例含权股消息公布后往往表现一般，而股东大会临近前却快速上涨。

3. 高送转消息明确或送转日临近前的抢权

如迪康药业（600466）在 2011 年 4 月 8 日除权前，股价曾大幅上扬，即为“抢权”行情。

虽然抢权可通过后期的填权行情来获取投资回报，但中小投资者谨防落入“抢权”圈套。有些原本预期要推出高送转方案的上市公司最终并未实施高送转，或是实际方案低于市场预期，这些公司往往在公布财务报表后出现大幅杀跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年，广东鸿图（002101）业绩稳步增长，净利润同比增长 58.46%。该股当时仅有 6700 万股流通股，便于主力操盘。另外，市场在 2009 年年报公布之前，一直流传着该公司将要在年报中提出 10 送 10 的分配预案。在多方面利好因素的共同作用下，该股股价从 2009 年 10 月开始连续 4 个月大幅上涨。然而，该公司在 2010 年 2 月 9 日提出了不分配不转增的利润分配方案，此方案让市场中的多方力量大失所望，纷纷止盈出逃，结果导致该股当天就以跌停收盘，次日再次大跌 6.66%。如图 4–3 所示。

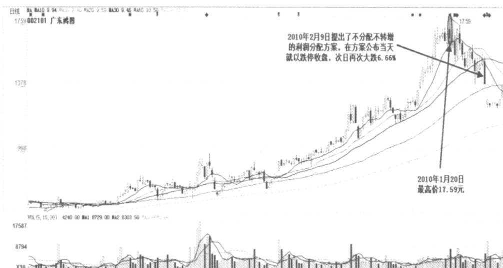


图 4–3 复权后的广东鸿图日 K 线图

所谓填权，是指除权后实施高送转的股票价格出现大幅上涨，交易市价高于除权除息基准价，取得送红股或配股者得到市场差价而获利，也就是说股票在除权后重新上涨，将除权前后的价格落差部分或完全补回的情形。若该股票价格完全恢复到除权前的价格水平，则称之为完全填权。

通俗点讲，比如你持有某只股票 1 万股，原来价格是 20 元 / 股，现在上市公司实行 10 送 10 的方式分红送股，这样在股权登记日后，你手上的股票数就变成 2 万股，股价变为 10 元。这样分红后，虽然你的股票总价值没有变，但持股数多了一倍，当完全填权时你的利润就会翻番。比如填权后股票开始上涨，原来每涨 0.5 元你可以赚 5 千元，可分红后因为股数增加了一倍就变成每涨 0.5 元就赚 1 万元了，当股票重新回到 20 元价位时，你已赚到 20 万元了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大华股份（002236）于2010年5月7日实施高送转方案：10送5转5派6元（含税），这是该公司自2008年上市以来第一次进行高送转。该股除权后，股价迅速拉升，展开一轮快速填权行情。如图4-4所示。

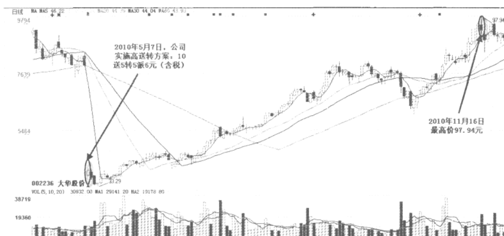


图4-4 大华股份日K线图

针对填权行情，投资者需把握如下三点：

（1）重点关注除权前股价没有大幅被炒高，且抢权期间表现较为平淡的个股，它们往往在除权后会有相对较高的上涨幅度。

（2）期初总股本较小，且有连续送转能力的个股往往也是市场资金关注的焦点，一般较易受游资的爆炒，推动其股价上涨，再配合业绩预期，除权后大幅上涨也在情理之中。

（3）填权风险不可忽视，那些除权前已被爆炒，且成交量明显增加的股票，除权后可能面临较大的下跌风险，投资者需注意防范。

擒牛要点

1. 投资者可在上市公司公布高送转消息后、召开股东大会前、高送转消息明确后送转日临近前进行抢权操作。
2. 所谓填权，是指除权后实施高送转的股票价格出现大幅上涨，交易市价高于除权除息基准价，取得送红股或配股者得到市场差价而获利的情形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 筹码高度集中的高送转股票容易出牛股

中小投资者在追逐年报高送转行情时，首先要选择实施“高送转”可能性较大的上市公司，最主要的就是提前“潜伏”，这样才能享受股价飞速上涨所带来的丰厚利润。从高送转个股的历史表现看，具有高送转概念的个股往往在预案出台前，即每年年末开始蓄势待发。据不完全数据统计，2008 至 2010 年，年报披露期就有预案在 10 送 5 股以上的高送转个股，在 12 月初至次年 4 月的平均涨幅均高于同期大盘指数。

在选择是否具有投资价值的高送转个股时，投资者除了关注公司的业绩表现、分配方案预期及市场环境，还可以回归到曾屡试不爽的基本筛选方式上——筹码运动。

股价走势循环周期的四个阶段：

(1) 无穷成本均线（指标代码为 CYC∞）由向下到走平，俗称筑底阶段；

(2) 无穷成本均线由走平到向上，俗称拉升阶段，可称为上升阶段；

(3) 无穷成本均线由向上到走平，俗称作头（顶）阶段；

(4) 无穷成本均线由走平到向下，俗称派发阶段，亦可称作下降阶段。

这四个阶段所对应的筹码分布的特征分别是：

(1) 筹码由分散到集中，发散度下降；

(2) 筹码由集中到分散，发散度上升；

(3) 筹码由分散到集中，发散度下降；

(4) 筹码由集中到分散，发散度上升。

山西汾酒（600809）是全国最大的知名白酒生产基地，具有饮料酒生产能力 3 万余吨，产品有白酒、配制酒、葡萄酒、黄酒四大系列，拥有汾酒、竹叶青酒、杏花村酒等 13 个品牌。公司股价自 2007 年初至 2011 年底走过了一轮完整的牛熊行情，其股价的无穷成本均线相应地经历了由向上到走平、由走平到向下、由向下到走平、由走平到向上四个阶段，相对应的筹码分布所表现的特征分别是：由分散到集中、由集中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到分散、由分散到集中、由集中到分散。如图 4–5 所示。

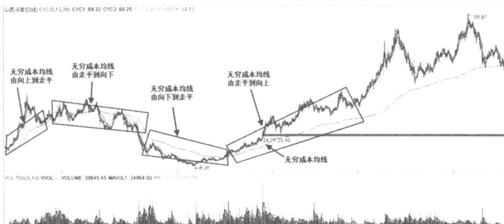


图 4–5 复权后的山西汾酒日 K 线图

股价走势与筹码分布相结合显示出股市中一个真理：供求关系是股票市场最根本的决定因素，供给大于需求价格下跌，需求大于供给价格上涨。

供求关系最终对应于资金和筹码，至于其他什么基本面、消息、情绪、技术指标，等等，都只是间接地影响或反映股市的这一本质。因此，股价涨跌运动的实质就是成交量背后的筹码运动状态，底部筹码集中的个股，总是容易引起主力资金的高度关注，其股价的上涨空间较大。

筹码理论其实是商品流通的本质还原：将股市里所有影响供求关系的因素全都定义为筹码，以及筹码背后所反映的利益争夺、力量比拼、控制程度，等等。股市研究的核心则是市场持仓成本——在熊市中现金为主，在牛市中筹码为王，股票获利无非是将手中的现金在低位时购买股票，再将股票在高位时兑换为现金的过程。因此，筹码的运动就是主力资金对筹码的搬运行为，而筹码的成本则是运动中的关键。

筹码的集中程度充分显示出了主力资金对于个股的控制能力，底部筹码集中度高的股票爆发力强，其后市上涨的幅度比较大；另外，筹码的集中过程是下一个行情的准备过程，而发散过程是行情的发展过程。

深圳惠程（002168）于 2010 年 3 月 30 日实施高送转方案：10 送 2 股转增 3 股派 2 元（税前），当时大盘指数相对走弱，主力便随势进行筹码收集，至 2010 年 7 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低价 12.80 元，主力手中的筹码已相当集中，此后就是一路填权行情，最高价至 2011 年 3 月 25 日的 46.75 元。如图 4–6 所示。

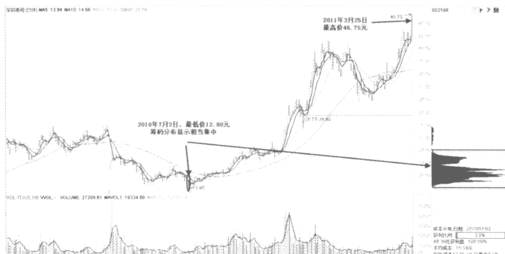


图 4–6 深圳惠程日 K 线图

对中小投资者而言，上市公司高送转消息的公布究竟是填权行情的开始还是抢权行情的结束，需要投资者通过筹码分布的集中度密切关注主力资金的动向，以作出正确的投资决策。若在高送转预期公布前，市场筹码高度集中于高位时，需警惕主力资金趁“高送转”消息公布出逃。

擒牛要点

1. 股价走势与筹码分布相结合显示出股市中一个真理：供求关系是股票市场最根本的决定因素，供给大于需求价格下跌，需求大于供给价格上涨。
2. 股价涨跌运动的实质就是成交量背后的筹码运动状态，底部筹码集中的个股，总是体现出主力资金的积极介入，其股价也总会得到体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 送股与转股的区别

投资者观察上市公司中报或年报中的分配方案，有10股送10股的，有10股转10股的，还有10股送5股转5股的……上市公司派送现金，有派送的现金只够送股缴税的，有派送的现金还不够缴税；还有些上市公司中报送转了年报接着送转。

从中国股票的实际情况来看，由于上市公司规模普遍不大，大多数公司都有股本扩张的强烈愿望，因此上市公司的分红一般采用派发现金、送红股、派现与送股相结合这三种形式，其中又以送红股较为普遍。此外，公司在推出分红方案时，往往把增资配股、转增股本也列为方案的一部分。

有不少投资者把送红股与转增股本混为一谈，觉得两者最终都增加了上市公司的股本，其实二者是有区别的。

送红股是上市公司将本年度的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了，股价也相应降低。

通俗地讲，10股送10股就相当于在超市卖100元一箱的牛奶分成了两箱，每箱售价为50元，牛奶还是原来的牛奶，没有任何变化。但是，为什么很多消费者喜欢赠送的呢?

原因一是消费者想买牛奶，但只有80元，而100元一箱牛奶他买不起，分成两箱后，消费者就可以购买了。

原因二是认为牛奶价格会上涨，当前50元一箱的牛奶可能在将来会涨到90元一箱甚至是更高的价格。

原因三是购买者看中了牛奶自身品质的提高，当前50元一箱的牛奶可能会因其质量好而不断地升值，甚至会超出原来价格的数倍。

从以上三个原因可知，第一个原因不会对牛奶的价格产生太大的影响，只是扩大了消费群体，而第二、三个原因则是牛奶价格上涨的内在动力。这个道理在股市中同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样适用，股票进行高送配股，最重要在于公司产品的未来发展。

转增股本则是指上市公司将资本公积金转为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，因而客观结果与送红股相似。

转增股本与送红股的本质区别在于：所送红股来自公司的年度税后利润，是用公司的未分配利润以股利形式送股，只有公司有盈余的情况下，才能向股东送红股；而转增股本来自于资本公积金，用公司的资本公积金按权益折成股份转增，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积金减一些，增加相应的注册资本金就可以了。因此，从严格的意义上来说，转增股本并不是对股东的分红回报。那些每股公积金很高的股票，自然具有转股的潜力。

对公司来说，转股很容易，送股则要有足够的利润，而对股民来说转股和送股带来的实际意义都一样，但是可以以此衡量上市公司盈利能力的强弱。当一家股票送股而不是转增股的时候，一般说明此股赢利状况不错，可以把未分配利润分掉，同时不耽误增加资本公积金留作未来发展。而只转增不送股则说明这家上市公司可能赢利状况一般，分不出现金但资本公积金因历史原因较为丰厚。而那些又送又转的股票，如果还能高分现金，则更能说明企业的经营情况。因为送股和转股都是要缴税的，相当多企业高送转加分红时只分刚够缴税的红，股民得到股的同时剩下的红利可能连一厘都没有。然而有些大牛股，在大比例高送转的同时还能大额送现金，手面大、有钱、财大气粗，看起来就壮实，当然更易得到投资者的青睐，以后再想定向增发、扩股、融资肯定会得到市场的追捧，股价上涨自然也是水到渠成的事情。

不管怎么说，高送转都表明了上市公司志在发展的强烈欲望，难得的是这份进取心和这份成长性。通过对个股高送转高分红的分析，再结合短中期的技术分析，不难看出该股的潜在实力和背后主力的真实想法。

擒牛要点

1. 送红股是上市公司将本年度的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。上市公司只有在有盈余的情况下，才能向股东送红股。
2. 转增股本则是指上市公司将资本公积金转为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 小盘股的高送转出大牛股的几率高

根据历年实施高送转股票的统计数据显示，小盘股一直是高送转阵营中的主力军。那么究竟哪些中小板和创业板股票在中报或年报期间具有高送转的潜能呢？一般认为，在高送转除权期初，总股本在 2 亿股以内、当前股价高于 30 元、每股资本公积金和每股未分配利润均超过 2 元、中报或年报业绩有望增长 30%以上的中小板和创业板股票，都具有高送转的潜力。

中小板及创业板自推出以后，由于其成长性高、题材多，板块内的上市公司一直受到了市场中的游资及部分主流资金的重点关注，其市场波动非常大，产生了较多的投资机会，从而吸引了众多投资者的涌入。

从高送转预期的角度来说，中小板及创业板中的小盘股具有天生的送转股优势，因为这些公司股本较小，高价发行后，公司公积金大幅度增加，具备很强的扩张能力，而通过“高送转”可降低股价，增强其市场的关注度和对中小投资者的吸引力，因此小盘股的股票应该具有高送转的“基因”——股本小，股价高。

由于市场小盘股的高送转预期最为强烈，所以投资者在具体的操作层面应重点挖掘，可按照以下三个步骤挖掘具有高送转预期的小盘股上市公司。

(1) 所选择的这家上市公司总股本一定要比较小，一般来说以小于 2 个亿为宜，这样的上市公司就有了持续“高送转”的基础。

(2) 所选择的小盘股上市公司最好是处于高速成长的战略新兴产业。一般对于中小板或创业板中的小盘股企业，只有在国家政策扶持的行业中才能得到较为快速发展的机会。而对于一个成熟的行业，中小企业上市公司想要追赶至行业前面，其面临的困难和阻力可想而知。因此在选择小盘股上市公司时，应重点跟踪信息科技、生物医药、新材料、新能源等新兴行业。

(3) 要寻找符合上述两个条件且上市 1—2 年的次新类小盘股公司。由于中小企业发展中的资金往往是制约其做强做大的关键因素，中小企业通过上市获得新项目需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金，对于那些产销对路、管理先进的公司，其短期内将会面临一个成长的集中爆发过程，在此背景下，这些小盘次新股的高比例送转的概率显著高于一般的上市公司。

路翔股份（002192）是中国专业沥青行业的领先企业，是中国唯一拥有达到国际先进水平改性沥青高速剪切混炼设备和专业沥青改性工艺专利和专有技术民族企业，产品品种包括通用型改性沥青、高黏度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青和彩色沥青，是国内同行业中沥青高端产品品种最多的厂家，产品在国内新建高速公路专业沥青市场占有率均名列前茅，并在广东市场稳居第一位。

公司是国际、国内厂商中少有具备改性沥青成套设备自主知识产权和研究开发能力企业，可自制设备供自己使用，所以在改性沥青大规模推广之初，即首创既可现场改性又可与沥青库对接生产成品改性沥青移动式基地生产模式，较好地取两者之长，避两者之短，从而使移动方式成为国内市场专业沥青生产主流模式，新开发移动装置，是一个自足的综合工厂，更进一步突破储运条件在技术经济上局限，并可合理调配生产能力，为广大中西部地区大批量应用改性沥青创造供应条件。

2009 年 4 月 30 日为公司 10 转增 10 股的除权日，该股除权前的流通股仅为 2352 万股，属于中小板的小盘股，这样小的流通盘有利于主力控盘拉升股价，该股除权后股价为 11.95 元，后期的填权行情一直上涨至 2010 年 9 月 17 日 45.77 元，涨幅达 283.01%。如图 4-7 所示。

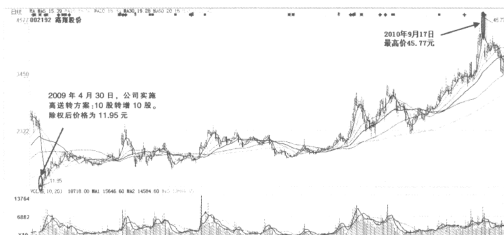


图 4-7 路翔股份日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



擒牛要点

1. 高送转除权期初总股本在 2 亿股以内、当前股价高于 30 元、每股资本公积金和每股未分配利润均超过 2 元且中报或年报业绩有望增长 30%以上的中小板和创业板股票，一般都具有高送转的潜力。
2. 投资者可按照股本选择、行业选择及上市融资目的选择三个步骤挖掘具有高送转预期的小盘股上市公司。

第八节 高送转股票四大阶段的买卖技巧

每年的中报或年报披露期，股票市场都会掀起一波对上市公司分配方案每 10 股送转 5 股以上的高送转个股的炒作热潮。一些投资者喜欢找消息，听消息，打探上市公司动向，期望着能把握好中报或年报行情。其实，股票的“高送转”大致分为以下四个阶段，其投资也有章可循。

1. 高送转预期阶段

高送转预期是指一些上市公司由于当年业绩优秀，或分红送股，或用资本公积金转增股本。因为送股和转股后的股价与之前相比降低了不少，在牛市行情中又能快速填权，股价能很快回到当初除权前的价格，所以具有高送配预期的个股很受市场投资者追捧。

这一阶段就是炒作“高送转”预期，在预期还未完全释放前，谁最先捕捉到预期实现的可能，提前埋伏，谁就能在中报或年报公布后分享股价上涨的回报。

从常规方法入手，寻找具备“三高”的上市公司是建立“高送转”潜力股股票池的一种有效方法。所谓的“三高”，前面已有论述，不再赘述。

2. 高送转兑现阶段

这个阶段一般从年报公布前 5 个交易日到年报公布之日结束，抢权行情一触即发，是“高送转”题材的热炒阶段。从高送转股的历史走势看，方案公布前的几个交易日内，市场走势最为强劲，收益也相应最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在此阶段，需注意大势背景的表现及实施高送转预案的上市公司是否较多。一旦大势低迷且高送转失去稀缺性，高送转“见光”很可能成为获利盘了结的信号弹。

3. 高送转实施阶段

在高送转实施阶段，投资者若能把握恰当，也可有一定收益可博取。从以往已经实施了高送转的上市公司来看，如果上市公司的权益分派实施公告距离股东大会决议公告的日期较近，则期间股价上涨的空间相对较大。

4. 高送转填权阶段

填权行情并非每只高送转的股票都能经历，就像 2010 年创业板第一批个股除权后，大多都走出贴权行情。若一家公司的股价在高送转前已上涨近几倍，除非其成长性极好，否则要再走出填权行情实属不易。

而且，高送转股票并不是送得越多涨得就越好，这也从侧面表明市场真正认可的还是公司的成长性和经营业绩。投资者应从未来三年业绩增速高、所处行业符合国家产业扶持政策等几个方面着手去寻找。

霞客环保（002015）是国内色纺行业的龙头企业，2008 年 3 月 28 日，该公司公布高送转方案：10 股送 2 股转增 5 股派 0.50 元（税前），除权日为 2008 年 5 月 27 日。当时，大盘正处于熊市下跌中，该股的填权行情并未立刻凸显出来。但由于公司属于环保型企业，得到国家政策的大力扶持，该股股价在 2008 年 11 月 4 日见底后开始强烈反弹，至 2010 年 11 月 9 日上窜至最高价 17.26 元，走出了一波完美的填权行情。如图 4–8 所示。

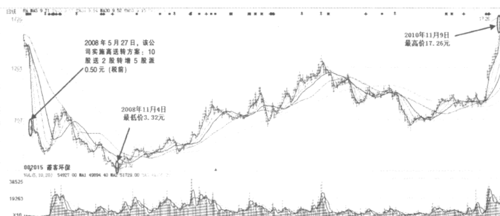


图 4–8 霞客环保日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以上四个阶段的操作技巧，投资者还需结合当时市场环境进行谨慎操作。在大盘行情红火时，股价很容易被拉上去，较多个股能走出填权行情；而大盘处于单边下跌趋势时，投资者则应多方位观察实施高送转的个股，预防填权陷阱。

擒牛要点

1. 每年的中报或年报披露期，股票市场都会掀起一波对上市公司分配方案每 10 股送转 5 股以上的高送转个股的炒作热潮。
2. 投资者需从除权四大阶段：高送转预期阶段、高送转兑现阶段、高送转实施阶段、高送转填权阶段，分别熟悉高送转股票的买卖技巧。

第九节 警惕高送转背后的操作风险

某些高送转股票除权后，其股价大幅上扬甚至翻番，让热衷于“高送转”的投资者趋之若鹜。然而，并不是所有的“高送转”都能让投资者笑到最后，一些个股在除权除息后持续下跌，让盲目追涨、不明就里的股民大呼上当。

尽管股市历史上相当多的“高送转”概念股有抢眼表现，而且不少市场投资者将“高送转”看做重大利好消息，但“高转送”并不是稳赚不赔的安全投资策略，少数上市公司推出的高送转方案，后期走势却让投资者难以真正得到回报。高送转的股票留下巨大的除权缺口，“填权想象空间”较大，不少主力利用散户投资者的“填权幻想”，在除权前后挖掘大量陷阱，而且还在除权后利用股价降低的假象，不断营造出完美的技术图形，诱使中小散户高价买入，使得不少投资者栽在“除权缺口”里。

梅花集团（600873，原名五洲明珠）在 2010 年度利润分配方案中以每 10 股派现 5 元转增 16.861 股的送转方案，被投资者称为史上最阔绰的送转方案。但如此阔绰的送转方案并未带给投资者实质性的回报，其股价在 2011 年 4 月 11 日除权后一路下滑。如图 4–9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

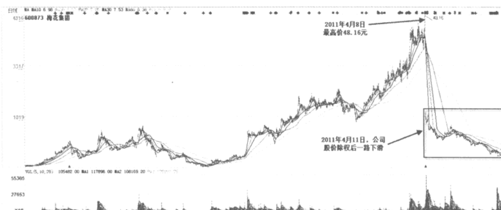


图 4-9 梅花集团日 K 线图

1. 股价严重透支

事实上，对于拥有“高送转”概念的上市公司而言，股价前期的巨幅上涨已经严重透支了投资者对其真实业绩增长的预期，此时若盲目追涨，其风险不言而喻。再者，不少“高送转”公司股价涨落的背后，都存在着内幕交易或股价操纵的阴影，需要引起投资者的重视。

因此，投资者在关注上市公司“高送转”预案时，要对公司经营业绩、成长性、股价、股本规模、每股收益等进行综合研究分析，分析其真实目的和合理性。对于有业绩支撑及高成长空间，且股价未过度透支的“高送转”的个股，投资者可积极关注；对于缺乏基本面支撑，玩“高送转”数字游戏的上市公司，则应保持高度的警惕，防止有主力利用这一手段达到拉高出货的目的。

2. 高送转的财务游戏

从以往统计数据可以看出，推出高送转的上市公司以创业板和中小板居多，特别是创业板公司占据了半壁江山。这些创业板的上市公司多数有着高发行价、高股价、高市盈率等“三高”特点，又大都是上市后的首次分红，超募资金和历年积累的利润大大增强了其高送转的能力。高送转的创业板公司，不管送股也好，转增也罢，属于“左手倒右手”，既不需要现金支出，也不会给公司财务状况带来多大的影响，但其股价却会因除权而回落，不再会因股价过高而过于显眼，因此对于投资者来说是没有任何意义的，所持股数只是数据上的变化而已，投资者要想实现盈利只能寄托与除权后的填权行情。但是，高送转后的高市盈率并未变，公司的业绩成长能否维持如此高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市盈率则需投资者仔细鉴别。

从二级市场的投资运作来看，主力机构利用高送转预期先行拉高股价，然后在消息公布后“见光死”的情况仍然存在，在公司的成长性无法确定的情况下，填权只是空中楼阁，投资者过度追求高送转股则容易落入陷阱。

因此，中小投资者对于高送转分红股要辩证地去看，不同的市场行情、不同的高送转个股应该有不同的投资思路，追捧高送转的方法不可简单复制。另外，投资者警惕上市公司出于股票二级市场炒作，或者配合大股东和高管出售股票，或者配合激励对象达到行权条件，抑或为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出高送转方案。

高送转风靡 A 股市场存在各种原因，投资者最应该关注的还是上市公司的业绩以及成长的空间，专注价值投资。面对不同的概念，面对上市公司增长的业绩，投资时要重点关注市盈率。

擒牛要点

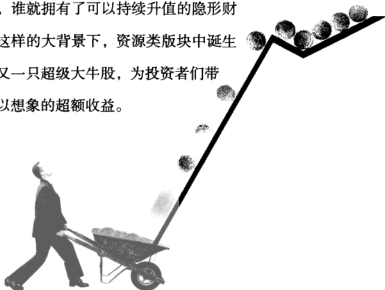
1. 高比例送转是中国证券市场长期以来形成的一个有中国特色的投资主题，其主因可分为两类：一是企业通过股本扩张为未来的再融资做准备；二是上市公司为了迎合资本市场的投资偏好，从而可以套取更多的差价。
2. 投资者需谨防“公司股价严重透支”和“财务游戏”等高送转陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章
资源领域牛股辈出
——资源越用越少，股价越走越高

纸币危机与全球通货膨胀愈演愈烈，各国经济发展与资源短缺矛盾日渐突起，资源——特别是稀缺资源的战略地位越来越被重视。可以这样说，谁拥有了不可再生的稀缺资源，谁就拥有了可以持续升值的隐形财富。在这样的大背景下，资源类版块中诞生了一只又一只超级大牛股，为投资者们带来了难以想象的超额收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 “资源为王”

——全球通胀形势下的牛股攻略

毋庸置疑，全球正在陷入难以抑制的通胀阴影中：美元不断贬值，黄金和石油价格不断看涨，一路飙升；贸易保护主义横行，国际经济冲突加剧；全球经济体系呈现多元化结构，现有的治理机制难以奏效；传统经济意识形态面临挑战，世界面临新的观念革命……

这一切使得 2008 年金融危机成为 20 世纪 70 年代至今国际经济关系最重要的分水岭。为了应对这场发生在全球市场“核心地带”的危机，作为国际首要储备货币的发行者，美国联邦储备委员会先后通过两轮量化宽松的货币政策，来强行刺激经济增长。而其他国家也不甘落后，开足马力印刷钞票，竞相向市场上释放大量的流动性，以此来给世界经济打上一支“强心针”，其中表现最为抢眼的就是短期内出台 4 万亿投资计划的中国。于是，一场自布雷顿森林体系崩溃以来的最大规模的通货膨胀在全球范围内迅速上演。

通货膨胀的结局便是全球开始步入资源为王的时代。什么是资源为王？就是以有色金属（包括黄金）、煤炭、森林等珍贵自然资源，和以高科技人才与知识产品为核心，构筑起来的最安全的财富体系。这些资源既是重要的原料或高含金量的产品，又是最强势的最值得信任的货币，谁拥有的资源（尤其珍贵、稀有资源）越多，谁就拥有更多的财富和更强的购买力。拥有越来越稀缺的资源，就意味着拥有持续升值的财富，意味着随时可以兑换成任何一种货币的财富！

下面我们对资源类列表阐述，让投资者对稀有资源有个大体的认识。具体见表 5-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源种类	类型细分	
有色金属资源	基本有色原料矿产	铜、铅、锌、铝、镁等
	小金属有色矿产	镍、钴、钨、钼、锑、铋、汞等
	贵金属矿产	金、银、铂等
泛有色金属资源	稀有金属矿产	锂、铍、铯、铍、铌、钽、锆、锶等
	稀土金属矿产	稀土、钪等
	稀散元素矿产	铟、锗等
	放射性矿产	铀、钍、镭及其他
传统能源类	不可再生性能源	煤炭、石油、天然气等
	可再生性能源	太阳能、水、风能、地热等
非金属资源	冶金辅料	
	化工原料矿产	磷、硫、盐、钠、硼、钾等
	建筑及其他非金属	水泥、石材等
黑色金属资源	铁、锰、钛、铬、钒等	

表 5–1

正如上所述，通货膨胀已使以货币体系为财富标志的象征显得越来越边缘化了，换言之，资源领域越来越成为通货膨胀时期普遍受到资金关注的领域。折射到股票投资中，对于中小散户来说，投资于拥有稀缺资源的上市公司便能够间接享受资源上涨所带来的财富效用。

从资源股的基本面来看，无论是国内还是国际市场，资源类行业的发展潜力非常大。

在国内市场，中国经济发展对各种资源的巨大需求，使得自然资源变得越来越稀缺，并且在 21 世纪可预见的很长一段时间内，中国的能源、矿石、土地、水、煤炭、电力等资源都将面临很大的缺口。

在国际市场，自 2008 年金融危机，美国政府开启“印钞机”向市场注入巨量的流动性以及区域政治、经济矛盾频繁激化，石油、煤炭等基础能源以及战略性资源（如稀土、有色）在全球发展和抵御通货膨胀中越发显得不可或缺。

在“资源为王”的年代，中小股民如何才能分享这场饕餮盛宴，我们或许可以从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家政策中寻找到答案。2011 年底，国土资源部正式印发《矿产资源节约与综合利用“十二五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，从 2011 年至 2015 年的五年里，中国矿产资源节约与综合利用工作围绕全面调查资源节约与综合利用现状及潜力、开展先进适用关键技术研发和推广、建设综合利用示范基地和示范工程以及构建资源节约与综合利用长效机制四大任务展开。

《规划》确定，“十二五”期间将重点在油气资源、煤炭与煤层气资源、铀矿资源、金属矿产、化工及非金属矿产、矿山尾矿和固体废弃物等六大领域开展矿产资源节约与综合利用工作。从《规划》中，我们可以明显地看出，“十二五”期间，国家对资源综合利用的重点在于基础性能源、重要金属、化工用资源等。

随着各国不断对资源进行战略性储备及经济的快速发展，全球的各种不可再生性资源供应下降、需求上涨，这些因素使得拥有资源矿产的上市公司势必成为资本市场的香饽饽。

擒牛要点

1. 愈演愈烈的通货膨胀，催生了资本市场对资源的追逐，投资者为了规避通货膨胀带来的投资萧条应在资源类股票中谋划布局。
2. “十二五”规划中重点利用的基础性能源、重要金属及化工用资源等行业的上市公司会是主力资金追捧的对象。

第二节 金光闪闪的黄金股

——国际金价直接推动国内股价

自 2001 年以来，国际黄金一直处于牛市行情。从 2001 年 4 月 255.95 美元 / 盎司的低点到 2008 年 3 月跨过 1000 美元 / 盎司的门槛，至 2011 年 9 月 1895 美元 / 盎司的相对最高价，黄金价格几乎上涨了 6.5 倍。国际金价的上涨成为中国黄金股的一次饕餮盛宴，黄金股（993801）大智慧指数从 2009 年 1 月 8 日的最低 1813.14 点上涨至 2010 年 11 月 5 日的最高 6431.08 点，涨幅达 254.69%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对当今的许多人来说，黄金的价值都是一个谜，更难以说明为什么所有人甚至国家都在关注黄金。对于纸币来说，纸币仅仅是为了方便交换的单位货币，除了社会赋予它的价值外，它毫无价值。但是对黄金来说却并非如此，黄金本身具有内在的价值，主要表现在如下几点：

1. 黄金用途广泛

这种金属可以广泛地应用于各种技术用途。从电子电路到牙科材料，再到美国国家航空和航天管理局（NASA）的航天服中镀金的头盔，黄金在各种工业应用方面大受欢迎。

2. 黄金是独一无二的

黄金有着其他物品所没有的一些特征。它的可塑性独一无二，仅仅 1 盎司的黄金，就能够被敲打成 100 平方英尺的半透明薄片；它的伸展性独一无二，1 盎司的黄金能够被拉伸成超过 50 英里长的金属丝；它是极好的光线反射器，也是电和热的最佳导体；它也不易腐蚀、生锈或受生物活性（包括任何已知的溶剂、酸或者碱）的影响。

3. 黄金很美

纯金可以制作成惊人的艺术品。黄金内在的美和吸引力，构成了黄金价值的一个非常重要的部分。

4. 黄金很稀缺

黄金的供给有限。即使有了现代化的生产技术，黄金仍然很难获得，而且开采成本高昂。这样，尽管世界黄金供给每年都在增加，却增长得很慢。黄金供给的增长速度可以预测，且通常比其需求的增长速度要慢。

中国有句古话，是金子总会闪光的。这句话在股市同样能够得到印证：生产或拥有黄金的上市公司股票总是在一轮又一轮地不断上涨，成为诞生未来大牛股的温床。

老凤祥（600612）的金银饰品“老凤祥”品牌继荣获“中国驰名商标”之后，又荣膺“中国商业品牌”和“中国服务品牌”荣誉，同时被世界品牌大会评为“中国 500 强最具价值品牌”。该公司的黄金珠宝首饰全国市场占有率达 15%；市场覆盖率达到 98%、顾客满意度达到 88.45%；老凤祥品牌被中国黄金协会评为“中国黄金首饰第一品牌”。受益于 2009 年年初至 2011 年中的国际金价大幅上涨，老凤祥黄金饰品的销售业绩持续攀升，该股股价也从 2008 年 11 月 7 日最低价 4.05 元一路上扬，于 2011 年 8 月 8 日冲至最高价 38.58 元，涨幅达 852.59%。如图 5-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

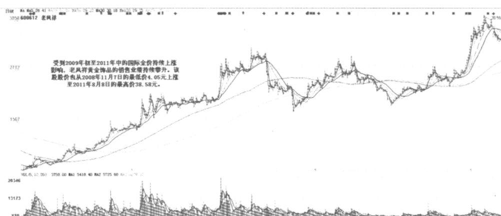


图 5-1 复权后的老凤祥日 K 线图

山东黄金（600547）主营业务是黄金开采和选冶加工，拥有探矿权近 70 个，勘探面积 800 余平方公里；从 2006 年到 2008 年新获金资源量近 400 吨，资源价值近 800 亿元。

众所周知，黄金股的业绩对国际金价敏感度非常高，按 20 吨自产黄金计算，金价每上升 1 元/克（4.5 美元/盎司），该公司将增加 2000 万利润，相当于每股收益提升 0.056 元。国际黄金价格在 2008 年小幅回调后，于 2008 年年末至 2010 年末大幅提升，这也带动了中国国内黄金股的集体暴涨。该股股价从 2008 年 9 月 11 日的最低价 6.38 元上涨至 2010 年 11 月 5 日的最高价 67.73 元，涨幅达 961.60%。如图 5-2 所示。

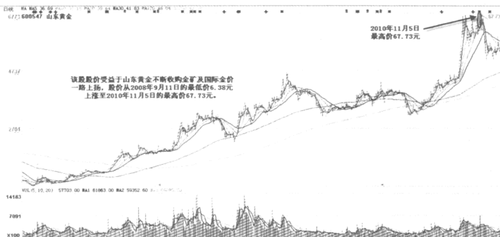


图 5-2 复权后的山东黄金日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，黄金股的估值标准，一般不简单地看市盈率，而是看国际金价和上市公司的探明储量，所以说，金价是影响黄金股的最重要因素之一。因此，投资者在熟悉影响黄金走势因素的同时，应参照国际黄金价格的走势进行相关黄金股的投资。

擒牛要点

1. 黄金具有其独一无二的金属属性和稀缺性，在金融领域和国民生产生活中扮演着重要的角色。
2. 投资者应熟悉影响国际黄金价格的因素：供需平衡、美元价值、国际政治与经济体系，从而更好地投资与黄金相关的国内上市公司。

第三节 电荒带来的煤炭热

——煤炭涨价，催生煤炭牛股

2011 年 3 月以来，全国多地出现较严重的电力供应短缺，华东电网、华中电网均出现了较大的电力缺口，大量工厂被拉闸限电，不少地区甚至出现了拉闸限制居民用电的现象。电荒一直牵动着中央政府、地方政府和企业的心，也为资本市场孕育出一只只煤炭牛股。

众所周知，中国的电力来源大多仍是火力发电，而火力发电所需的煤炭是市场经济化的，由此电荒导致了煤炭价格水涨船高。煤炭是中国最重要的基础能源，1952 年一次能源消费中煤炭占 95%，20 世纪 50 年代、60 年代都在 90%左右，70 年代占 80%左右，80 年代以来，一直保持在 70%左右。而且在相当长的时间里，煤炭仍将是主要能源，在中国的发电机构中，用煤发电占总装机容量的 70%以上。可以说，煤炭和电力是依存度非常高的上下游产业。

由此可知，在电力短缺期，因供应紧张，现货煤销售比例较高的上市公司更能得益于现货煤价上涨。

兖州煤业（600188）是华东最大的煤炭生产商和中国最大的煤炭出口企业之一，还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内唯一的境内外三地上市的煤炭公司。公司本部拥有南屯煤矿、兴隆庄煤矿、鲍店煤矿、东滩煤矿、济宁二号煤矿和济宁三号煤矿等六座生产煤矿，资源总储量达40亿吨左右。

从2008年夏季开始，愈演愈烈的“电荒”催生了市场化煤炭价格在近几年内持续走高，公司股价也从2008年10月28日的最低价6.36元，上涨至2011年4月11日的最高价38.91元，涨幅达511.79%。如图5-3所示。



图5-3 复权后的兖州煤业周K线图

恒源煤电（600971）主营煤炭行业，公司所产煤种——贫煤是耗煤量大、增速快的电力行业用煤。受益于国家经济发展及每年电荒时的动力煤供应短缺，公司业绩保持着持续稳定的上升。股价也随着公司业绩的不断增长而屡创新高，从2008年11月6日的最低价2.46元上升至2010年11月11日的最高价24.31元，涨幅达888.21%。如图5-4所示。

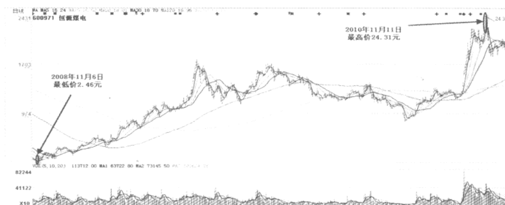


图5-4 复权后的恒源煤电日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总体说来，煤炭股价格走势变化的原因除了现货煤供需平衡影响外，还与宏观经济和流动性休戚相关。在经济快速发展阶段，"电荒"及煤供应紧张，势必会拉动市场上煤炭的价格，投资者此时应当对煤炭版块相关上市公司保持足够的关注度。当然，煤炭股完全也有可能受到负面的市场冲击。要知道，在中国电力供应体系中，火电是重中之重，国家为保证生产生活的用电需求，可能会对煤炭市场进行价格干预，如果发生这样的情况，无疑会对煤炭股产生无法估量的打击，投资者应当时刻保持警惕。

擒牛要点

1. 煤炭作为一种稀缺性能源，一直以来是中国最重要的基础能源，并与电力产业有些紧密的联系。
2. 煤炭股受现煤供需平衡和国内外宏观经济的影响，表现为一定的周期性，投资者投资煤炭股时应审时度势，密切关注电力供应与国际煤价走势。

第四节　供需紧俏带来的钾肥机会

——化肥股再现领涨牛股风范

2011 年初以来，国际钾肥价格不断创出新高。随着粮食供应日趋紧张，世界各国已经开始像重视原油一样重视钾肥，并将其视为一种受到国际游资追逐的战略性大宗商品。随着中国农业生产的快速发展和科学平衡施肥理念的逐步推广，中国钾肥需求量保持着有增无减的势态，严重的供不应求使得钾肥价格的长期上涨趋势十分明显。同时，由于国际钾肥资源和生产的垄断性，国际钾肥价格也一直稳步上升。而且，中国的钾矿资源储量较少，仅占全球总储量的 2%，从而导致国内钾肥一直以来对外依存度较高，达到 50%以上。国际的钾肥价格高企与国内钾肥需求增多对于国内仅有的几家生产钾肥的上市公司无疑是一个巨大的发展机遇。

2010 年，全球钾肥供应量为 3900 万吨，全球钾肥需求为 3100 万吨，产能与需求差距如此之大，为何世界钾肥会出现供应趋紧及价格增长的局面？究其主要原因在于钾肥生产供应的高度垄断，加拿大、俄罗斯、白俄罗斯、德国、以色列、约旦六国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钾肥产量占全球的 88%，而消费量占 57%的中国、美国、巴西、印度等国的产量仅占世界总产量的 8%，形成了明显的资源占有与需求的反差。世界五大钾肥生产商 Potashcorp、Mosaic、Belaruskali、Kali & Saiz、Uralkali 的钾肥产能占全球的 65%，出口量占全球的 80%以上，形成了高度垄断。因而，国际钾肥寡头在实现控制产量的同时，同时逐渐提高了钾肥的价格。

另一方面，农业和农资的周期波动，也支撑了国际钾肥价格进一步上涨。2008 年至 2009 年的金融危机和一系列自然灾害，导致了世界范围的农业减产，农产品涨价，钾肥需求低迷导致钾肥下跌；2010 年，高农产品价格在施肥季节拉动国内外化肥市场全面反弹；2011 年以来，种粮收益支撑化肥价格相对农产品价格继续补涨，其中国际钾肥价格补涨空间较大，这也意味着化肥股的又一个春天来到。

盐湖股份（000792）是亚洲最大的钾肥生产企业，由于行业的特殊性和资源的垄断性，国内钾肥产品的竞争性相对较弱。公司产品在国内市场占有率约为 25%，产量占国内产值的 80%。2010 年 6 月 12 日，公司新增股份吸收合并青海盐湖工业集团股份有限公司的重大资产重组方案获证监会有条件通过，此次资产重组完成后，盐湖资源的综合利用成为公司未来发展的核心业务。在此背景下，该股股价从 2010 年 7 月 2 日的 36.45 元上涨到 2010 年 11 月 5 日的 78.05 元。如图 5-5 所示。

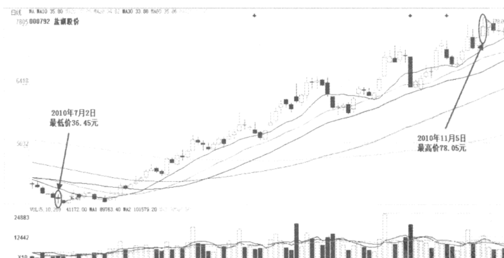


图 5-5 复权后的盐湖股份日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中信国安（000839）拥有柴达木盆地西台吉乃尔盐湖的独家开采权，该盐湖资源储量中氯化钾为2656万吨。2008年末以来，随着农产品价格上涨，公司的钾肥价格也水涨船高。公司股价从2008年11月4日的最低价4.39元上涨至2009年8月5日的最高价19.20元，涨幅达341.91%。如图5-6所示。

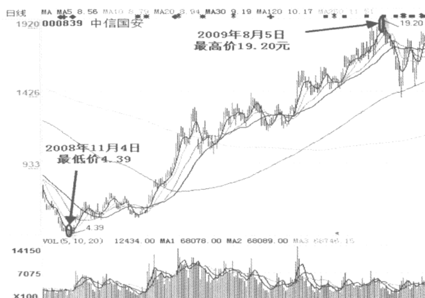


图5-6 复权后的中信国安日K线图

中国及其他新兴国家的经济增长迅速，人们对肉类和乳类等蛋白质的需求增加，对用作牲畜饲料的谷物需求也迅速增加。同时，全球生物燃料行业的发展，也进一步提高了对农产品以及化肥的需求。在钾肥需求迅猛增加的前提下，投资者可追随国际钾肥价格上涨趋势对国内生产钾肥的上市公司进行投资，回报较为丰厚。

擒牛要点

1. 钾肥是世界农业的基础，随着粮食供应日趋紧张，各国相继将其视为一种战略性大宗商品。
2. 中国是农业大国，但国内钾肥资源相当紧缺，在此背景下，投资者可将目光转向国内仅有的几家钾肥生产企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 不断攀升的有色金属
——因为稀缺，所以昂贵

有色金属股自2008年10月全球金融风暴以来，一直是A股市场中最具人气、最迷人的板块，也是股性最活的板块之一，与国际接轨极为紧密。2008年11月7日至2010年11月2日上证综指上涨约75%，有色金属（991034）大智慧指数上涨达423%，远远高于同期大盘涨幅。

早在2005年，汇丰、摩根、渣打等投资机构就已分别增持锡业股份、厦门钨业以及宝钛股份，这些世界级的投资巨头均不约而同地将目光锁定在中国的有色金属股上，足以显示出资本市场对有色金属的极度青睐。有色金属到底拥有怎样的魅力，让众多投资巨头为之神魂颠倒？那就让我们来看看，到底有色金属是什么。

1. 有色金属的属性

（1）有色金属是稀缺资源

有色金属属于不可再生的稀有资源，世界经济发展必然伴随着对有色金属需求的增加。在稀缺性的对比下，旺盛的国际市场需求为有色金属价格未来保持高位运行提供了充足的保证。

国内冠以有色金属名称的上市公司中，有些公司仅为有色金属冶炼和加工企业，该类企业的毛利率较低；另一些企业拥有自己的矿产资源，具备较高的利润增长空间。投资者应重点关注拥有自己矿产资源的上市公司。

（2）有色金属是金融产品

黄金、铜、铝、锌、锡、铂和钴等有色金属都是国内外期货市场的交易品种，生产厂商可以利用期货市场进行套期保值，投资者也可以利用金属期货进行投资和投机；同时，有色金属还是有效抗通胀的投资标的。

（3）有色金属是大宗商品

供求关系决定有色金属的价格。像其他任何商品一样，有色金属也是供大于求时价格下降，供小于求时价格上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现阶段和未来相当长的一段时期，中国仍然是经济发展最快的国家之一。中国人口占全世界人口的1/5，而国内人均矿产资源占有量却很低，只有世界平均水平的58%，排在世界第53位。中国也是有色金属的生产大国，但随着中国经济的发展，国内资源已远远不能满足发展的需要。每年中国大量进口有色金属的现状决定了国内有色金属与国际市场价格保持一致，呈逐年上涨趋势。

2. 有色金属的基本面分析

（1）宏观经济对有色金属的影响

有色金属价格的波动与宏观经济有较大联系，这就要求投资者在选择有色金属股时，必须分析世界主要经济体的宏观经济指标，以及各国政府有关财政、货币政策和经济发展的目标，以此判断世界经济的整体方向。

（2）有色金属行业的现状、发展前景与政策

有色金属是一个周期性行业，投资者要判断有色金属的价格，就应该先行了解金属产品的产业链、资源分布、行业竞争状况、供需关系和期货市场价格等影响金属价格的主要因素。

（3）美元价格

由于人民币与美元直接挂钩，且伦敦有色金属均以美元标价，美元价格自然与有色金属价格息息相关。另外，有色金属是一种拥有较强抗通胀能力的大宗商品，走势通常与美元相反，美元贬值，有色金属价格上涨；美元升值，有色金属价格下跌。

权威机构的调查报告显示，21世纪的前20年是有色金属资源消耗的高峰期，在这个阶段里，国内外有色金属资源供不应求的局面将持续加剧，这对拥有有色金属资源的上市公司来说，无疑是一个长期利好。

铜不仅是有色金属的风向标，历史上也是经济的领先指标。铜陵有色（000630）是国内产业链最为完整的铜冶炼企业，在世界铜冶炼企业中位居第6位。基于铜价对未来经济的敏感性，公司股价从2008年10月27日的最低价5.16元上涨至2011年1月4日的最高价36.59元，涨幅达609.11%。如图5-7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

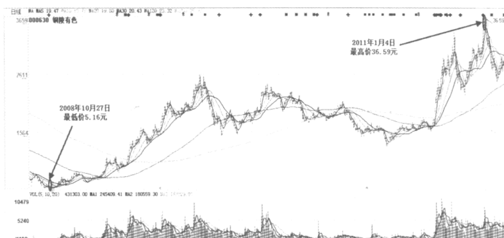


图 5–7 复权后的铜陵有色日 K 线图

广晟有色（600259）的大股东广晟公司早在 2008 年就已不断整合广东省内有色金属资源，并逐步向其他省份扩展。由此，广晟公司构筑以中金岭南、广晟有色为首的两个有色金属板块的资本平台，通过多种方式整合广晟公司旗下、乃至广东省内的有色金属资源，实现资源有序开发和综合利用。在此背景下，广晟有色成为有色金属行业的领头羊，同时吸引了各路资本竞相推升股价。公司股价自 2010 年 5 月 ST 有色更名为广晟有色至 2010 年 10 月短短 5 个月的时间内上涨了近 5 倍，尽显有色龙头本色。如图 5–8 所示。

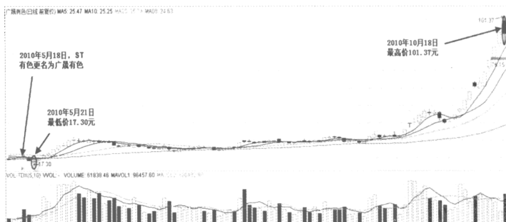


图 5–8 复权后的广晟有色日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入新千年以后，中国第二产业开始快速增长，城市化步伐加快，居民收入水平出现较大幅度提升，消费结构升级也日益加快，这些都极大地拉动了市场对有色金属的需求。在可预见的未来，中国仍将保持较为良好的经济发展趋势，在国民经济建设中占有重要地位的有色金属行业也将保持稳步健康发展，值得投资者重点关注。

擒牛要点

1. 有色金属属于不可再生的稀缺资源，并且具备金融产品属性，所以一直以来吸引着投资者的目光。
2. 国际主要经济体的宏观经济及美元指数等因素影响着有色金属价格的走势，投资者在投资有色金属相关上市公司时应关注世界宏观经济周期。

第六节　不可复制的稀土神话

——国家资源战略决定升值空间

稀土一词是历史遗留下来的名称。稀土元素是从 18 世纪末开始陆续发现，当时人们常把不溶于水的固体氧化物称为土。稀土一般是以氧化物状态分离出来的，又很稀少，因而得名为稀土。

当今世界，每 6 项新技术的发明，就有一项离不开稀土。稀土是现代工业的“味精”，开发应用前景非常广泛，可以说稀土影响、推动、决定了当代科技革命。

稀土在各种高技术工业中都有重要的用途，比如高性能电池、硬盘驱动器、核磁共振成像仪、固体激光器、磁悬浮列车，等等，同时瞄准镜、夜视仪、坦克炮弹和飞机发动机也依赖于稀土材料。随着越来越多的稀土材料被开发出来，从 20 世纪 70 年代开始，稀土的消耗量不断增长，曾经连续几十年保持 15%以上的增长率。如今，它已经像石油一样，成为了一种不可替代的战略资源。尤其是对于一个依赖高技术制造业的国家来说，一旦稀土的产量不足，受到影响的将是整个工业体系。

稀土是中国最丰富的战略资源，它是很多高精尖产业所必不可少的原料，中国有不少战略资源如铁矿等贫乏，但稀土资源却非常丰富。在当今社会，资源是一个国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的宝贵财富，也是发展中国家用以维护自身权益，对抗大国强权的重要武器。中国改革开放的总设计师邓小平同志曾经意味深长地说："中东有石油，我们有稀土。"

随着稀土产业的快速发展，稀土战略问题逐渐引起了国务院的高度重视。2009 年 7 月 6 日，为解决制约中国稀土工业发展的矛盾和问题，促进稀土工业产业结构调整优化升级，国家发改委、财政部、国土部等政府部门及科研院所和企业的专家对国家工信部牵头制定的《稀土工业发展的专项规划（2009—2015 年)》和《稀土工业产业发展政策》进行了充分论证，规划将有利于优势资源集中到重点企业，控制开采量，以达到量减价增的效果。规划改变了国内稀土行业无序竞争、产能过剩、盈利水平低的状况，利好行业发展。自此，中国拉开了战略储备稀土的序幕，稀土行业得到了空前的发展。

2010 年 9 月 6 日，国务院正式发布《关于促进企业兼并重组的意见》，引人关注的是，稀土被点名纳入重点行业兼并重组的名单。

2011 年 5 月 19 日，国务院发布《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》，这也是 2000 年以来国务院首次单独针对稀土产业出台指导意见，同时首次将稀土上升到国家战略储备高度。

国家对稀土行业如此频繁的政策指导与规划，进一步凸显出稀土在整个经济发展中的重要地位。从行业发展来看，2009 年至 2011 年是稀土行业发展极为迅猛的三年，稀土相关上市公司的股价也一路上扬。

稀土永磁材料是一种符合国家产业政策和地方政府扶持的新材料，是支撑现代电子信息产业发展的基础材料，与人们的生活息息相关。随着高清电子产品、汽车、通信业等领域的不断发展，磁性材料的运用领域越来越广，市场需求不断增加，行业发展前景极为广阔。而太原刚玉（000795）则是稀土永磁材料中的行业龙头，拥有难以撼动的市场地位。该股股价从 2008 年 10 月 28 日的最低价 2.11 元上涨至 2010 年 11 月 19 日的最高价 26.38 元，涨幅在两年多的时间内达到了惊人的 1150.24%。如图 5-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



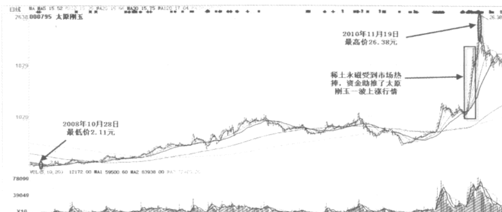


图 5-9 复权后的太原刚玉日 K 线图

包钢稀土（600111）拥有中国乃至世界上最大的稀土产业基地，形成了从稀土选矿、冶炼、分离、科研、深加工到应用的完整产业链条，是中国稀土行业的龙头企业。2010 年 8 月，国家对稀土行业进行全面整合，明确规定在内蒙古自治区范围内的稀土资源由包钢稀土集中统一管理。此项政策出台，立刻导致稀土供应紧张，价格上涨，自然也推升了包钢稀土的股价。该股股价从 2010 年 7 月 2 日的 21.40 元，经过约一年的时间，上涨至 2011 年 6 月 9 日 79.87 元的阶段性高点，涨幅达 273.22%。如图 5-10 所示。

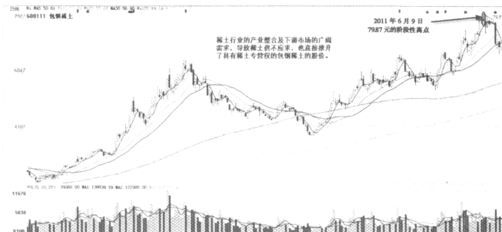


图 5-10 复权后的包钢稀土日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稀土概念在市场中始终属于强势品种，尽管大盘在 2011 年跌跌不休，但是像包钢稀土、广晟有色等稀土类股票价格却屡创新高，对于这样的大牛股来说，一时的回调总是短暂的，上涨才是长期的主题。另外，稀土最大的机会其实存在于它的子行业中，稀土的氧化产品比稀土价格本身上涨速度要快，投资者不妨长线关注相关股票的后市走向。

擒牛要点

1. 稀土是现代工业的“味精”，被广泛运用于国民经济各行业，影响、推动、决定了当代科技革命。
2. 中国提出对稀土进行战略储备后，结束了廉价稀土的时代，这也进一步导致稀土供应趋紧。投资者可关注对重要工业，比如航天军工具有战略意义的稀土品种的相关上市公司。

第七节 石油石化
——垄断背景下的超级牛股

2010 年，120 家央企共实现净利润 8522.7 亿元，比 2009 年增长 42.8%。其中，中石油以 1241.8 亿元净利润成为最赚钱的央企，石化行业则以 2705.4 亿元净利润成为最赚钱的行业。

对于如此亮丽的“成绩单”，人们似乎仍不满意。其中一些问题更是引来了一些批评。有评论认为，在 120 家央企中，石化三强中石油、中石化、中海油的净利润占到全部央企利润的三成以上是不正常的，显然是严重的超额利润，属于过度垄断的产物。三家石油石化企业垄断了中国石油石化的开采、进口和油品市场销售，三大巨头利润大增说明石油石化行业垄断在加剧，这个行业的“蛋糕”全部集中到垄断企业手中。这显然是不合适的。

毋庸置疑，当今的中国石油石化产业存在着行业垄断的现象，这种情况的出现其实和石油石化产业的战略地位息息相关。

石油是现代经济发展的“血液”，是纺织业、制造业、快速消费品等行业的“命

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



门”，因此，石油价格上涨几乎会连带所有行业成本的增加。以中国的优势工业——制造业为例，运营成本、零部件成本、运输成本等成本增加都会通过最终价格转嫁到消费者身上。而且，快速消费品行业因石油涨价所导致的运输成本增加和制造成本的增加，最终还是会把成本转嫁给消费者。快速消费品属于必然消费，必然消费的成本增加，自然会影响整个国家的经济产业链。这跟自然生态价值链是一样的，在自然界，一个物种的灭亡，很可能会影响整个生态链。在经济产业链，石油是位于这个产业价值链的最低端，也是最重要的基础端，石油价格的起伏变化注定会给整个经济产业链带来连锁反应。

早在 20 世纪 60 年代，美国的一位从事公司及政府顾问的研究人员保罗·弗兰克尔就指出：由于高勘探风险、各阶段的高资本密集度及价格的高度非弹性，石油工业无论在需求还是在供给方面，都不能通过一般意义上的经济理论中有关价格的“自我调节机制”来自发地达到平衡。如果没有任何对供给的严格控制，石油工业将必然陷入供给过剩或供给不足的危机，这势必导致后续市场及价格的不稳定。言外之意，石油工业只有通过一种“近乎垄断”的结构，才能实现“自我调节”。

石油石化产业的垄断貌似现在还没有哪个国家可以打破的。首先，这是其本身的行业规律造成的，因为它的固定成本很高，企业生产的规模经济需要在一个很大的产量范围和相应的巨大的资本设备生产水平上才能发挥。其次，没有哪个国家会把石油这样的国家命脉能源交给私人企业的，就是在国外，例如美孚、壳牌，你也会发现有政府的背景，只是他们一般不轻易出面罢了，至于中东产油大国更不用说，基本上就是石油政府。

中海油服（601808）是中国最具规模且占主导地位的综合油田服务供应商，操作着中国最强大的海上石油服务装备群，业务涉及石油天然气勘探、开发及生产的各个阶段，拥有中国规模最大、功能最齐备的近海工作船队。

作为中国最大的油田技术服务供应商，公司拥有像中海油这样的核心客户，同时又拥有一批作为石油行业领先企业的重要客户，公司的油田服务业务增长得到了可靠的保障。公司股价从 2008 年 10 月 28 日的最低价 8.04 元上涨至 2011 年 2 月 22 日的最高价 27.34 元，涨幅达 240.05%。如图 5-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-11 复权后的中海油服周 K 线图

中国的实体经济一直以惊人的速度增长，已经成为世界经济增长的重要引擎，高度相关的石油石化行业将表现出区别于国际行业运行的特征，在国内需求强劲增长的背景下，表现出极强的抗周期能力。石油石化行业的竞争环境尚未完全市场化，未来面临更多的政策变革机遇，这一机遇将使得中国会诞生出世界顶尖的石油石化公司去参与国际竞争，这一机遇将和行业环境形成合力，使得这一行业存在出现国际性大牛股的较大机会，值得投资者关注。

擒牛要点

1. 石油是现代经济发展的“血液”，为居民生活和中国国民经济发展提供能源。
2. 中国政府对石油价格一直是政策调控，形成隐性垄断价格，投资者在国际原油价格上涨时可关注国内石油生产相关上市公司。

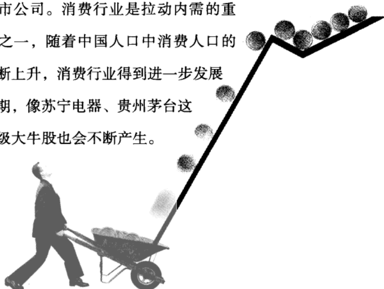
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章
消费类股票
——从我们身边的生活中发现大牛股

寻找一只翻番大牛股其实并不像想象中那样困难，它可能就是超市中摆放的某个名牌产品的生产者，也可能是家中某个生活用品的制造商，日常生活中充满了这样的上市公司。消费行业是拉动内需的重要动力之一，随着中国人口中消费人口的比例不断上升，消费行业得到进一步发展不难预期，像苏宁电器、贵州茅台这样的超级大牛股也会不断产生。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 随大国崛起而升温的消费类股票
——挖掘未来的行情龙头

"消费出牛股"是资本市场中经常可以听到的一句股谚，消费类板块中往往能够跑出中长期的牛股。而中国经济又处于从投资拉动到消费拉动转型的关键时期，因此必然会诞生出一批受益于消费增长的优质上市公司，创造出一个又一个牛股传奇。

经济学上常把投资、消费、出口比喻为拉动 GDP 增长的"三驾马车"，其中国内居民的消费需求是经济提升的主要动力。数据显示，过去 20 年内，中国的 GDP 复合增长率达到了 16.2%，但是消费的复合增长率仅为 14%；最近 10 年 GDP 复合增长率为 13.5%，而消费复合增长率只有 10.8%，始终慢于 GDP 的增速，这就意味着消费行业具有广阔的发展空间。

2010 年 10 月 27 日，国务院发布《"十二五"规划建议》，强调调整结构扩内需是中国未来五年发展的第一要务，并首次将"消费"置于"投资"之前，为消费的未来发展指明了方向，消费板块可谓"钱"途光明，"掘金"消费类股票也成为投资人布局的重要主题。另外，由于 CPI 的持续高位，也使得受益于通胀的消费类股票成为了投资者眼中的"香饽饽"，并且一直是市场资金追逐的焦点。

从人均 GDP 来看，2003 年中国人均 GDP 超过 1000 美元，到 2008 年超过了 3000 美元。根据美、日、韩等国家的规律，中国居民的消费结构正在从"衣食"向"住行"和"康乐"进行升级，与"衣食"相关的支出所占比重逐渐下降，而与"住行"相关的耐用消费品支出所占比重将迅速上升，与"康乐"相关的消费项目将长期呈持续增长趋势。

由于与"康乐"相关的消费支出长期将快速增长，与之相关的板块如医疗服务、网络服务、娱乐服务等行业都可能存在跑出大牛股的机会。目前来看，这些品种的估值水平相对较高，如果在将来能够出现较大幅度下跌，则存在较好的介入机会。与"住行"相关消费支出短期内仍处于快速增长阶段，相关板块如房地产、家电、家具、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汽车及服务等行业亦存在机会。受宏观调控担忧，这些板块估值整体偏低，已进入价值投资区域。

让我们用招商银行（600036）、万科 A（000002）、贵州茅台（600519）这三只投资者耳熟能详的蓝筹股票做一个简单的比较，来看看金融、地产、消费等行业高成长上市公司这几年来的股价表现差异。

2005 年以来，这三只股票涨幅相差悬殊，招商银行累计上涨不足 3 倍，万科累计上涨 7 倍，而贵州茅台累计上涨超过 42 倍。然而，如果我们从企业利润的增长来看，贵州茅台并没有股价表现得那么出众。数据显示，招商银行 2005 年净利润 39.30 亿元，2010 年净利润 257.69 亿元，增长 5.56 倍。万科 2005 年净利润 14.16 亿元，2010 年净利润为 88.40 亿元，增长 5.24 倍。贵州茅台 2005 年净利润 11.69 亿元，2010 年净利润 53.39 亿元，仅增长 3.57 倍。也就是说，单从净利润来看，贵州茅台的增长低于招商银行与万科。那么，是什么原因导致贵州茅台的股价表现远远强于招商银行与万科呢？

通过对贵州茅台年报的分析，不难发现贵州茅台的增长全部来自内生性的增长。2005—2010 年，茅台没有进行过任何再融资，股东股权没有被稀释，而且如果将分红全部用于再投资，其在上市公司中持股比例也会上升。相反，万科和招商银行在 2005—2010 年间分别通过增发、可转债等方式进行过三次再融资，股东权益有所摊薄。

因此，尽管茅台净利润增长速度不及万科与招行，但从股东回报的角度来说，茅台为股东创造的价值远远高于招行和万科为股东创造的价值。看好消费板块的本质，便在于消费板块中能够诞生出依靠内生性增长实现高回报的企业，而不是依靠融资提升规模进而提升利润的资本扩张型企业。因此，消费行业一直是产生超级大牛股的温床，投资大师巴菲特所持大部分股票属于消费类行业，绝大部分收益也是通过长期持有消费类股票取得。另一位大师彼得·林奇也曾说过，你只要留意身边商超摆放的名牌产品，就能找到好的投资标的。

那怎样才能真正寻找到消费行业中的大牛股，先让我们了解一下消费行业都包含哪些。消费行业所包含的范围很广，凡是为了满足个人日常生活所需、所购买、使用商品或接受服务的行为，都属于消费行业范畴。消费行业按大类包括耐用性消费品、非耐用性消费品、奢侈品、服务业等。连锁业态作为消费品输出的载体，是未来消费品流通的最重要发展方向之一；耐用性消费品包括家用电器、数码产品、钟表、家具、卫生洁具、厨房用品、交通工具、房地产等细分行业；非耐用性消费品包括食品、饮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料、服装、化妆品、洗涤用品、日用品、保健品、传媒等；服务业包括旅游、金融、教育、餐饮、美容、娱乐等。

耐用性消费品、奢侈品、服务业的行业周期性较弱。当经济衰退时，消费者购买力明显下降，会减少费用比较高的耐用性消费品、奢侈品消费以及某些可有可无的服务业消费。因此，非耐用性消费品行业是消费类行业比较好的投资对象之一。无论经济衰退还是繁荣，非耐用性消费品都是必不可少的，所以，非耐用性消费品行业真正能超越经济周期持续成长。伴随着中国国民经济的不断上涨，其他消费类也表现出极强的需求动力，所涉及的上市公司也越来越受到市场资金的关注。

在宏观经济稳定向好的大背景下，消费市场将出现整体的消费升级和部分区域快速发展的格局。当消费板块整体估值相对较低时，正是投资者低成本介入的良好时机。

擒牛要点

1. 中国经济处于从投资拉动到消费拉动转型的关键时期，因此A股必然会诞生出一批受益于消费增长的优质上市公司。
2. 凡是为了满足个人日常生活所需、所购买、使用商品或接受服务的行为，都属于消费行业范畴。消费行业按大类包括耐用性消费品、非耐用性消费品、奢侈品、服务业等。

第二节 迅猛发展的百货商超

——零售行业中不乏超级牛股

2011年上半年，零售行业继续保持着较快的增长速度，实现营业收入2580.28亿元，同比增长28.04%。其中，百货商超实现营业收入1192.76亿元，较上年同期增长41.48%。相比其他零售子行业，百货商超行业表现优异，自2010年第三季度以来，营业收入同比保持在30%以上的增长。百货商超行业保持良好的增势，与居民收入水平的提高而带来的消费升级有关，必需消费已经逐渐无法满足消费者差异化及多样化的消费需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在归属母公司净利润方面，零售行业归属母公司股东的净利润为 101.19 亿元，同比增长 28.72%。其中，百货商超归属母公司股东的净利润为 47.31 亿元，较上年同期增长 50.15%。数据表明，商业零售行业显现出金融危机后的明显快速复苏和持续成长能力。

王府井（600859）主营业务是综合百货业的经营与管理，公司在中国 4 大区域 15 个城市运营 22 家百货门店，还通过收购 7–11（北京）公司 25%的股权，与世界著名的便利店特许组织 7–11（日本）成为合作伙伴，并以高起点方式进入便利店业态。

公司 2011 年前三季度实现营业收入 121.85 亿元，较 2010 年同期增长 22.70%；营业利润 6.87 亿元，较上年同期增长 38.90%；归属于上市公司所有者净利润 4.53 亿元，较上年同期增长 39.92%；每股收益 1.08 元，行业排名靠前。该股也在 2011 年上半年与同期大盘相比，表现出较强的抗跌性。同时，受益于 2008 年经济复苏后的消费需求增长，该股股价稳步上升，2008 年下半年至 2010 年年末，两年多时间涨幅逾 2.5 倍。如图 6–1 所示。



图 6–1 复权后的王府井周 K 线图

商务部、财政部和中国人民银行在 2011 年 10 月 25 日联合下发《关于“十二五”时期做好扩大消费工作的意见》，明确了“十二五”期间，商务领域扩大消费的财政金融支持政策。在政策利好的强力支撑下，投资者不妨提前布局受益消费升级的百货商超板块，并确定几点投资要点。

1. 看好扩大内需政策下百货商超的持续稳定增长

总体而言，城市化进程的加快、城乡居民收入快速增长、消费的升级驱动着行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的持续快速发展；而社会总体保障力度的加大、就业人数的持续增加，从而使消费者信心指数维持稳定，投资者不妨对整个百货商超板块持续关注。

2. 资源与区域整合是百货商超的未来发展方向

放眼当今中国，百货行业的竞争格局依然较为分散，区域分割现象也较为严重。虽然大型百货公司之间规模差距较小，但两极分化已经出现。为了提高商业资产正常收益率以及销售毛利、销售净利空间，已有部分百货商超企业开始了全国扩张，区域整合力度日趋增强。投资者可重点关注具有成功的门店网络战略、强势市场地位、优质的经营管理体系和较强跨区域执行能力的上市公司。

重庆百货（600729）是重庆市最早的国有商业企业和唯一的商业上市公司，已成为以超市、百货、电器三大业态为主业，涉足酒店、食品、电子器材、劳保等经营领域的一家大型区域性商业零售连锁企业。公司初步实现了分业态的标准化、规范化和连锁化经营管理。

2009 年 10 月 12 日，重庆百货拟增发收购新世纪百货，直至 2010 年 12 月 28 日，重庆百货和新世纪完成重大资产重组。新世纪注入重庆百货后，一方面铸就了公司在重庆地区零售行业的绝对垄断地位，另一方面可以补齐公司百货经营的产品线，提高议价能力。公司通过良性资产重组，实现了区域性战略计划，业绩空间大幅上升，股价也有质的飞跃，从 2008 年 11 月最低价 9.76 上涨至 2010 年 8 月的最高价 56.80 元，短短两年时间实现了近 5 倍的上涨，可谓鲤鱼跳龙门。如图 6–2 所示。

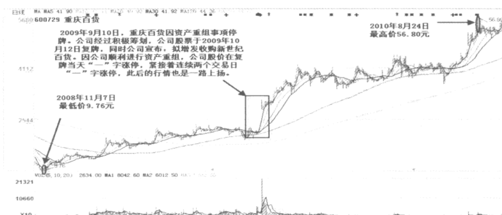


图 6–2 复权后的重庆百货日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百货商超业自 2008 年金融危机复苏以来，一直保持着高景气度，且处于持续增长阶段。2011 年以来，百货业资产重组与并购的事件频发，银泰百货举牌鄂武商，金鹰系让位、三胞集体入主南京新百等，百联股份和王府井的高管也表示，将加速并购的步伐，有好标的就并购。由此可见，百货商超经过多年的发展积淀迎来了并购重组浪潮。在此机遇中，投资者需重点关注拥有黄金地段、品牌效应明显以及多区域发展的上市百货公司。

擒牛要点

1. 据统计，百货业在整个零售业中的增长表现非常明显，得益于消费升级后的多样化与差异化需求。
2. 投资者投资百货商超的上市公司，需要更多地关注企业本身的扩张能力与品牌效应。

第三节　民以食为天，食以酒为先

——白酒行业的美好蓝图

在中国证券市场发展的短短二十年中，贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）、古井贡酒（000586）、洋河股份（002304）等一大批中高端白酒类牛股不断涌现，成为牛股的一大集中营，是股市中的一大奇观。

通过对经济增长、居民收入增长与白酒销售额增长之间的相关性的分析，不难发现 1998—2009 年白酒产量增速和 GDP、居民收入增速相关性分别为 0.69 和 0.65，经济增长以及居民收入的提升对白酒消费存在明显相关性。消费升级在过去几年中非常明显，中高端白酒价格的上涨幅度远超 CPI。

中国中高端白酒消费的一个最大特色是团购消费占相当大的份额，即政府消费和商务消费。政府消费大致占 46%，而商务消费占 35%，私人消费则只占 19%，具有相当大的发展空间。

2011 年 4 月 26 日，中国酿酒产业“十二五”发展规划公布。规划表明，预计到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年，酿酒行业将实现总产量 8120 万吨，比“十一五”末增长 25%；销售收入 8300 亿元，增长 63%。其中，白酒增长幅度逐年放缓，预计 2015 年产量将达 960 万吨，销售收入 4300 亿元。另外值得投资者注意的是，“十二五”规划提出，要在白酒等各个酿酒板块中培育一批龙头企业，这就预示着白酒行业造牛股的步伐并不会放缓，或许仍有加剧的可能。

洋河股份（002304）主要从事洋河蓝色经典、洋河大曲、敦煌古酿等系列品牌浓香型白酒的生产、加工和销售，主导产品为洋河蓝色经典系列（海之蓝、天之蓝、梦之蓝）等中国中高档白酒，拥有的“洋河”商标、“蓝色经典”商标是中国的驰名商标。2011 年，该公司白酒产品完成全国化布局，并在江苏周边市场、环渤海湾地区、珠江三角洲等重点区域市场成为强势品牌。

2009 年 11 月 6 日，洋河股份在深圳交易所挂牌上市，一上市即受到资本市场各路资金的热捧，“洋河”的品牌效应及强大的网络布局，让股东们得到了较高的回报，2010 年 4 月 20 日，公司每 10 股派现金 8 元（税前），2011 年 5 月 13 日，公司每 10 股转增 10 股派现金 10 元（税前）。如此慷慨的分红在 A 股市场实属少见，股价上涨也是众望所归，从上市以来一直延续着上涨态势，经过一次除权后，股价最高涨至 154.50 元（截至 2011 年 8 月 15 日），上市两年内，股价涨幅已达 2.6 倍，足以说明洋河股份具有强大的市场潜力。如图 6–3 所示。

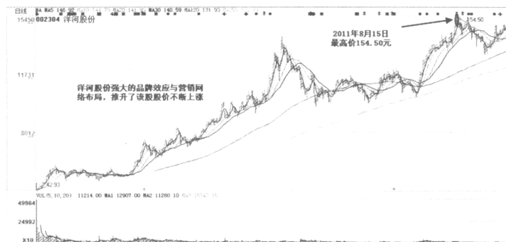


图 6–3 复权后的洋河股份日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白酒业的核心竞争力，在于借助中国酒文化的魅力与渠道推动而渲染出品牌的独特氛围。品牌的打造，除了提高产品的知名度与美誉度，更需要从渠道着手，让产品走进消费者的日常生活，用品牌与消费者沟通，让品牌变成一种理念与消费指南。

老白干酒（600559）是中国著名的历史名酒，2004 年获得“中国驰名商标”，2006 年 12 月 19 日被国家商务部认定为第一批“中华老字号”，其声誉可与国内几大名酒相媲美，具有较强的品牌优势和市场竞争力。该股股价自 2008 年 10 月 16 日自最低价 4.47 元启动涨势以来，最高冲至 47.57 元，涨幅达 964.21%。如图 6-4 所示。

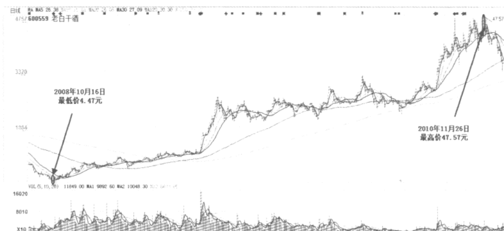


图 6-4　复权后的老白干酒日 K 线图

消费类股票在大盘跌宕起伏之时，往往是市场资金的最佳避风港，其中尤以白酒类表现明显。随着人民生活水平的不断提高，高端白酒的消费将呈现递增趋势，该板块业绩相对有保证，是 CPI 高位运行时的牛股集中营，值得投资者长期关注。

擒牛要点

1. 白酒在酒类消费中占据着主导地位，受益于宏观经济复苏、产品结构升级及产业政策，白酒行业实现了高速的成长。
2. 白酒企业需凭借自身品牌效应与经营网络布局，才能占据更多的市场份额。投资者选择白酒类上市公司时，尤其应关注公司的战略发展方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 后医改时代的医药股

——百姓需要决定其强大生命力

医药股在全球范围内都深受青睐，涨幅 1000 多倍的大牛股——美国雅培便是医药股。在海外，医药版块的市值可以比肩金融板块，而在国内 A 股市场，医药股的表现也十分抢眼。据统计显示，沪深两市共有 150 只左右的医药股，其中有近 3 成曾经有过 5 倍以上的收益；而涨幅最高的 20 只大牛股中，有 7 只是医药股。

从大智慧医药板块数据可知，医药指数从 2008 年 11 月最低点，到 2010 年 11 月最高点，涨幅逾 3 倍，板块中的一些个股在这期间涨幅更高。这一轮医药股的牛市，沐浴着新医改的暖风，市场对于医药类上市公司的前景抱有乐观期待。2008 年 10 月 14 日，国家发改委发布《关于深化医药卫生体制改革的意见》（征求意见稿）后，也就是俗称的“新医改方案”，自此拉开了此轮医药股牛市的序幕。2009 年 4 月 6 日，中共中央和国务院颁布了《关于深化医药卫生体制改革的意见》，确定了医改的基本路线和三年内的五项重点，A 股市场围绕着新医改的方方面面展开了医药板块的价值挖掘。

尽管知道医药板块不错，但对于普通投资者来说，要想从医药股中挑选出涨幅惊人的大牛股却是件十分困难的事情。因为医药板块与其他板块不同，具有一定的行业壁垒。两个公司名字差不多，产品相似，但可能盈利模式完全不一样，这就影响了投资者对股票的判断。

医药行业分类复杂，总产值的 90%集中在生物制药产业、化学制药产业、中药产业和医疗器械产业等四个子行业。因此，投资者如能把握住这四个子行业在后医改时代的发展方向，基本就能理顺医药行业的总体趋势。

1. 生物制药产业

生物制药产业是一个较为新兴的行业，而且也是一个不断给投资者带来新兴奋点的朝阳产业。随着现代生物技术的飞速发展，生物制药产业方兴未艾。中国的生物制药行业自 19 世纪 80 年代以来，一直保持着较快的发展势头，年均增长率保持在 25%以上。而且，行业内持续出现销售势头迅速膨胀的“重磅炸弹”式的生物制药产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这充分体现了生物制药行业巨大的发展潜力以及生物制药的高成长性。与此同时，未来基因治疗、预防治疗性疫苗、免疫细胞治疗、干细胞治疗和备受关注的细胞再编程诱导多能干细胞等前沿领域的发展与突破，将再次为生物制药产业发展注入强大动力，推动着生物制药板块的涨升。

生物制药产业的业绩增长还有另一方面因素，那就是产业政策的推动。“十二五规划”在加大对生物制药行业投入力度的同时，明确指出了“要大力发展用于重大疾病防治的生物技术药物、新型疫苗和诊断试剂等创新药物”。因此，生物制药板块势必成为市场资金极佳的投资标的。

达安基因（002030）于1996年在国内率先开发出荧光定量PCR检测技术，开拓了基因疾病诊断新领域，国内开展荧光定量PCR检测的医疗机构中，70%与公司建立了合作关系，产品在市场中占有绝对优势。

公司还和下属合营公司广州华生达协作研制出新产品甲型H1N1流感病毒核酸检测试剂盒和通用型甲型流感病毒核酸检测试剂，其中新产品甲型H1N1流感病毒核酸检测试剂盒被确认为国家重点新产品。公司作为检测试剂业务的龙头企业，具有绝对的技术优势，与公司行业地位相对应的股价表现出良好的上涨走势，自2008年10月28日的最低价2.56元上涨至2010年11月25日的最高价14.55元，涨幅达468.36%。如图6–5所示。

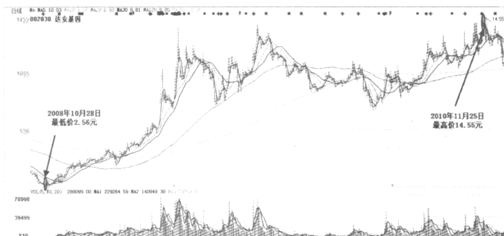


图6–5 复权后的达安基因日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 化学制药产业

化学制药业可以说是医药产业的基础，也是医药治疗的基础，分为原料药和制剂。该产业对比生物制药属于传统行业，虽在国内发展时间较长，但相比国外成熟的制药工艺，仍有相当广阔的产业升级空间。投资者在选择该行业作为投资标的时，更多地需要考虑上市企业的持续研发能力（主要体现在制药工艺上）及与国际规范市场的接轨程度。

海正药业（600267）为中国领先的原料药生产企业，是中国最大的抗生素、抗肿瘤药物生产基地之一，研发领域涵盖化学合成、微生物发酵、生物技术、天然植物提取物及制剂等多个方面，产品治疗领域涉及抗肿瘤、心血管系统、抗感染、抗寄生虫、内分泌调节、免疫抑制、抗抑郁等。

化学制药产业的消费需求一直是处于高速上涨期，这与居民基础治疗有着密切的关系，海正药业财务报告显示，2008 年至 2011 年末，其公司每年的净利润增长率均保持在 40%左右，并不断向国际化制药公司发展。公司保持着快速发展，股价也从上市以来一直保持良好的上升势头，就算是 2008 年大盘大跌时，该股仍表现出较强的抗跌性。自 2008 年大盘反转以来，该股更显牛股本色，涨幅超同期大盘指数，股价最高至 2010 年 11 月 16 日的 45.15 元。如图 6-6 所示。

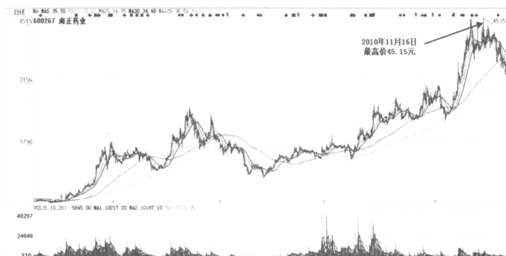


图 6-6 复权后的海正药业日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 中药产业

中医药是中国民族文化的瑰宝，是卫生事业的重要组成部分和基本保障。中药产业正得益于国家的政策支持，新医改文件中明确提出“中西医并重的方针”，对中医药的扶持态度非常明确，行业内不断整合优势资源，中成药制造已经进入一个快速、规范化的发展通道。

在中国中药市场有“北有同仁堂，南有九芝堂”的说法，其中，九芝堂（000989）是一家老字号的中药上市企业，主打产品驴胶补血冲剂和乙肝宁冲剂为国家二级中药保护品种，而且公司约 40 多个产品已进入了《国家基本医疗保险药品目录》，国家的中药产业政策也会优先扶持这类老牌上市中药企业。

自 2006 年国家提出新医改方案后，九芝堂股价便借势崛起，一直处于稳步上涨趋势，涨至 2010 年 11 月 29 日 17.19 元的阶段性高点。如图 6–7 所示。



图 6–7 复权后的九芝堂日 K 线图

4. 医疗器械产业

随着人口老龄化、新医改投入和居民健康保健重视程度的不断加深，医疗器械产业规模保持快速增长的态势。医疗器械行业细分领域众多，投资者尽可能选择增长空间较大且增速较高的细分领域中龙头股，如家用医疗器械，骨科、心血管等植入性医疗器械。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国医疗器械行业从 20 世纪 80 年代开始起步，2010 年市场容量已跃升世界第二，首次突破千亿大关。另外，随着城市社区卫生服务网络的完善，中国大量的慢性病和残疾病人将可以在社区就诊、在家治疗，家庭对康复护理类产品的需求将出现爆发式增长。同时中国老龄化的人口结构也为家庭护理的发展带来希望。随着生活质量的不断提高和中老年人自我保健意识的增强，各种简单实用的康复护理类医疗器械的需求也日渐旺盛。鱼跃医疗（002223）正是在这样一个大背景下孕育而生，公司自 2008 年 IPO 发行上市至 2011 年，每年净利润同比增速不低于 50%，经过 2009 年、2010 年、2011 年的三次分红送转，鱼跃医疗股价最高时达到 132.34 元/股（复权后），是一只名副其实的大牛股。如图 6-8 所示。



图 6-8 复权后的鱼跃医疗日 K 线图

从往年来看，不管市场涨跌，医药版块基本上年年出大牛股，但是对投资者而言，有信息不对称问题。因此，投资者一定要对医药股的基本面进行一定研究，才能找出真正的大牛股。

擒牛要点

1. 医药行业分类复杂，但集中分布在生物制药产业、化学制药产业、中药产业和医疗器械产业等四个子行业。
2. 后医药时代，消费观念升级和中国进入老龄化阶段，医药行业更注重高质量、高技术、高成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节　品牌服饰股的崛起

——国家规划带来的产业发展机会

回顾2011年品牌服饰公司的业绩表现，可以用可圈可点来形容，在出口和内需市场继续改善的背景下，服装行业的整体运营环境向好，行业营业收入同比增长21.47%，利润总额同比增长63.45%，扣除非经常性损益后的净利润同比增长39.13%。其中，品牌服饰公司的表现极为突出，营业收入同比增速达44.71%。良好的业绩推高了品牌服饰公司的股价，即便是在2011年大盘频频创下新低的背景下，这些公司的股价依然显得较为坚挺，同时估值也相对偏高。事实上，面对高于市场平均的估值水平，很多机构选择了舍弃，从另一个角度说，这也正是投资者的买入良机。

品牌服饰的持续增长主要受益于国家产业政策的推动与消费升级后的深度需求扩张。纺织产业是中国纺织工业的“国民经济支柱产业”、“重要的民生产业”以及“国际竞争优势明显的产业”。“十二五”期间，明确提出，纺织工业成为“战略性新兴产业的重要组成部分”以及“时尚产业的重要推动力量”。

消费升级和国家产业规划对服饰消费行为以及方式带来了显著的影响，从而品牌消费之风渐起，主要由以下四点因素导致。

1. 城市化进程的加速导致品牌服饰消费行为市民化，并逐渐向享受性消费过度

城市化进程的加快，大批农村剩余劳动力向城市转移，在带动投资需求增长的情况下，也使得中国的品牌服饰消费向市民化转型，消费观念也从生存消费观念向享受消费观念转变。市民化的消费人群渐渐地开始成为服饰消费群体的主体，这意味着一个全新的服饰消费时代的来临。在此过程中，消费者对服饰类商品的需求在档次及种类等方面完成阶梯性的提升。

2. 财富增加与经济发展提高了品牌服饰的购买力

经济快速稳定的发展使得居民可支配的收入不断增长，也从而加速了服装消费升级，居民人均服装消费额不断提高。其中特别是住房的改善、人员流动性的增加和对外交往范围的扩大，讲究仪容、品位、时尚和生活水准的人逐渐增多，在较大程度上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大大增加了对品牌服饰层次与品质的需求。

3. 新消费主体的服饰消费具有品牌化、时尚化、高档化的特征

中青年人群随着受教育水平的提高以及视野的扩大，对品牌的认知度与接受度也大大提高。

4. 营销网络的优化为品牌的传播提供了肥沃的土壤

营销网络的布局决定了品牌的拓展之路，实现了消费者与品牌的零距离接触。

报喜鸟（002154）主要从事“报喜鸟”品牌西服、衬衫等男士系列服饰产品生产和销售，主导产品“报喜鸟”西服综合市场占有率在国内位居前列，引入了国际连锁机构普遍采用标准化管理思想，被认定为“中国驰名商标”。

2009 年 6 月 17 日，报喜鸟公开增发不超过 6500 万股投资连锁营销网络升级项目；2011 年 4 月 27 日，再次公开增发不超过 5000 万股，募资不超过 15 亿投向营销网络项目。由此可见，该公司一直以来高度重视营销网络布局，从而极大地促进了报喜鸟的品牌发展。营销网络的建设为公司的业绩提供了支撑，2008 年至 2010 年每年的净利润增长率分别为 48.20%、50.50%、31.28%，公司股价在 2009 年至 2010 年间实现了 3 倍多的上涨。如图 6–9 所示。

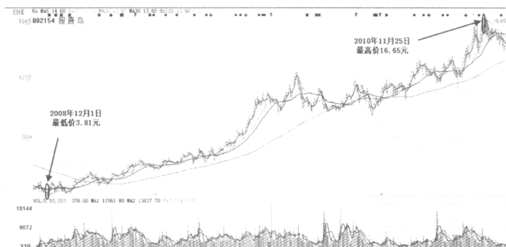


图 6–9 复权后的报喜鸟日 K 线图

综上所述，经济生活条件的大幅改善，不仅促进了民众消费观念的变化，也促使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费者更加注重消费过程中物质消费和文化消费的融通，尤其是商品使用和消费过程所带来的精神上和心理上的满足。因此，人们在服饰消费上已普遍接受了品牌消费，其中尤以男装为最。有报告显示，中国男装在未来 3 年至 5 年增长势头良好，由于主流消费人群的变化，消费趋势将由时尚休闲类职业装(增长率为 54%)，逐步取代商务装(增长率为 38%)，前者将成为最具增长性的服饰新品种。

七匹狼（002029）的产品定位为男士休闲服装，在市场上享有很高的品牌知名度和美誉度，产品综合市场占有率均名列前茅，2011 年三季报显示，公司主营业务收入 209989.65 万元，较 2010 年同期有较大增长，每股收益 1.02 元，也比之前同期提高不少。

公司的品牌铸就了公司不断成长的道路，而且还越走越好，也使得公司股价经历了 2008 年熊市小回调后（下跌约 50%，同期大盘指数下跌约 2.5 倍），继而不断走高，至 2011 年 11 月 3 日达到阶段性高点 42.00 元。如图 6–10 所示。

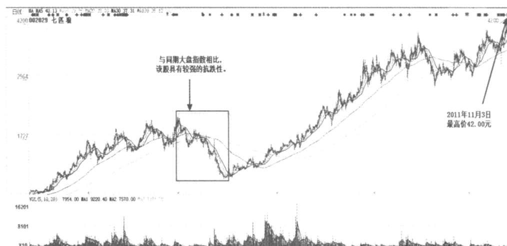


图 6–10 复权后的七匹狼日 K 线图

服装业是一个分散度较高的行业，消费者的需求时尚化、复杂化、多样化、感性化使服装行业出现众多的细分行业。服装行业的多变性以及多如牛毛的服装企业使品牌变得格外重要，只有提升品牌形象和适应消费的需求，突出企业产品特色，才能从激烈的竞争中脱颖而出，并获得较高利润。投资者在选择品牌服饰的上市公司时应从品牌、消费需求、营销网络等方面去考量企业的成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒牛要点

1. 城市化进程、消费升级及品牌推广都会促进品牌服饰上市公司的不断成长。
2. 纺织工业作为“十二五”期间战略性新兴产业的重要组成部分，也是时尚产业的推动力量，品牌服饰是投资者的一个良好选择。

第六节 销售复苏激活优质汽车股

——牛气冲天的微型汽车霸主

2011 年 1 月 10 日，汽车工业协会发布了 2010 年全年的汽车产销情况。2010 年全年，中国汽车工业延续了 2009 年的良好发展态势，在购置税优惠、汽车下乡、以旧换新、节能惠民产品补贴等多种鼓励消费政策叠加效应的作用下，国内汽车产销双双超过 1800 万辆，产量达到 1826.47 万辆（含商用车），销量达到 1806.19 万辆（含商用车），同比增长 32.44%和 32.37%，汽车产销刷新世界纪录，稳居全球产销第一。

随着汽车产销不断增长，一些问题也凸显出来，比如，能源危机、环境污染、交通拥挤等，因此政府鼓励居民购买小排量车并给予政策补贴。而且，随着中小阶层的消费结构升级，小排量微型汽车也越来越深受欢迎。

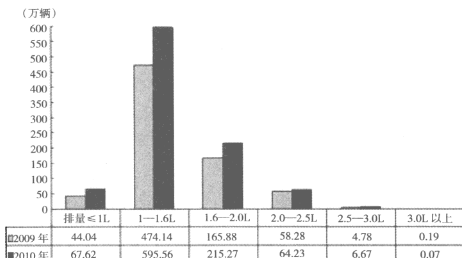
我们先看一下 2009—2010 年轿车（基本型乘用车）分排量销售情况，如图 6-11 所示。

从图 6-11 可以明显看出，排量在 1 升至 1.6 升及以下乘用车市场所占份额最大，2010 年占乘用车总量比重的 69.85%。这也充分说明了，国家的节能惠民产品补贴政策的实施，以及燃油价格不断攀升等原因，使汽车企业越来越注重发展小排量车，从而对微型车市场份额的提高起到了积极作用。

中国的微型汽车业快速增长，成为汽车行业中增长速度最快的车种之一，是汽车生产和消费市场的重要生力军和拉动力量。微型车在国内的强劲表现与政府刺激政策和内需支撑是分不开的。微型车的消费人群对于使用成本十分敏感，从 2008 年 12 月以来，政府不断出台的政策利好成为微型车产销上涨的主要推手，包括燃油消费税的开征、养路费取消、油价下调、二级公路收费站取消等措施，在一段时间内密集释放，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年—2010 年轿车（基本型乘用车）分排量销售情况



	排量≤1L	1—1.6L	1.6—2.0L	2.0—2.5L	2.5—3.0L	3.0L 以上
2009 年	44.04	474.14	165.88	58.28	4.78	0.19
2010 年	67.62	595.56	215.27	64.23	6.67	0.07

图 6–11

市场呈现出明显的“政策市”倾向，也让微型车迅速成为整个市场的新宠。

上海汽车（600104）是国内第一家拥有汽车行业全产业链的上市公司，拥有柳州与青岛两大生产制造基地，这两大制造基地的产品全部是 1.6 升以下小排量汽车。从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日，国家减征 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税，对农民换购 1.3 升以下排量微型客车给予财政补贴。受此政策利好刺激，该股股价从 2008 年 11 月 7 日的最低价 3.42 元上涨至 2010 年 10 月 25 日的最高价 22.25 元，两年时间，涨幅达 5.5 倍，让投资者收益颇丰。如图 6–12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

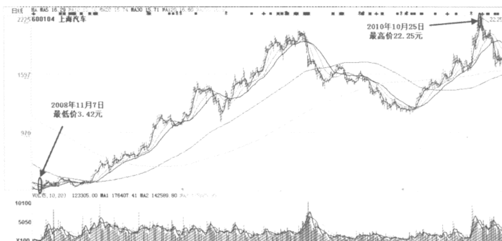


图 6-12 复权后的上汽集团日 K 线图

长安汽车（000625）是中国汽车工业第一阵营企业，在国内拥有重庆、河北、江苏、江西 4 大产业基地，是国内最大的小排量汽车生产企业。在汽车下乡、以旧换新等政策相继推出的提振下，2009 年该公司产销量实现“井喷”，市场份额不断提升，从而推动了公司股价在 2009 年的大幅上涨，仅从 2008 年 9 月 18 日至 2009 年 11 月 12 日，股价涨幅就达 399.44%。如图 6-13 所示。



图 6-13 复权后的长安汽车日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国微型汽车行业在国家产业政策和内需持续扩大的双重作用下，不断获得新的发展机遇，行业整体水平在日益激烈的竞争中实现较大幅度的提高，投资者不妨持续关注符合国内消费结构升级的小排量微型车的上市公司，或许下一只大牛股正在其中。

擒牛要点

1. 微型汽车具有燃料消耗少、价格便宜、使用费用低、占地面积小、用途多、适应性广等特点而被消费者所青睐。
2. 国家产业政策及消费需求的“井喷”导致了微型汽车产销一路上扬，并不断向好的方向发展。

第七节　数据利好，引发家电股涨势狂潮

——高速成长的耀眼明星

2011 年 2 月 10 日，商务部发布关于 2011 年春节假日期间全国家电销售额的数据，全国家电销量同比增长 21.9%。当天，电器（991014）大智慧指数上涨 203.45 点，涨幅达 5.03%，电器股当日全线上扬。据统计显示，2010 年空调、冰箱、洗衣机和电视机产品同比分别增长 42%、27%、27%和 13%。产业在线内销数据显示，2010 年空调、冰箱、洗衣机和电视机内销量同比增速分别为 37%、30%、28%和 13%；产业在线外销数据显示，2010 年空调、冰箱、洗衣机和电视机外销量同比增速分别为 56%、7%、30%和 25%。在电器行业增长确定的前提下，良好的数据成为资本市场情绪释放的导火索，股价上涨顺理成章。

中国从 2007 年 12 月开始，在山东、河南、四川 3 省进行了财政补贴家电下乡产品试点工作，对这三省农民购买彩电、电冰箱（含冰柜）、手机等三类产品，比照出口退税率，给予销售价格 13%的财政补贴，以达到拉动农村消费，帮助农民改善生活质量，减少贸易顺差、促进家电行业健康发展的目标。随后在 2008 年 12 月，相继有大连、辽宁等 11 个省、自治区、直辖市及计划单列市开始推广家电下乡。

除此之外，自 2009 年 6 月 1 日起，全国开始实行家电“以旧换新”政策，补贴产品范围涉及电视机、电冰箱、洗衣机、空调、电脑等五类，在极大程度上刺激了家电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的股价上涨。

在居民消费结构升级与扩大内需的背景下，政府相继出台促进电器消费的政策，使得电器企业自 2009 年年初至今发展迅速，同时，电器制造的相关上市公司一直是投资者关注的重点对象。

格力电器（000651）是全球最大的集研发、生产、销售、服务于一体的专业化空调企业，2010 年销售收入 563 亿元，2001 年至 2009 年连续 9 年上榜美国《财富》杂志“中国上市公司 100 强”。公司旗下的“格力”品牌空调，是中国空调业唯一的“世界名牌”产品，业务遍及全球 100 多个国家和地区。1995 年至今，格力空调连续 15 年产销量位居中国空调行业第一；2005 年至今，格力空调连续 5 年产销量位居世界第一。

借着国家的政策春风及格力电器自身的强大实力，公司业绩一直处于稳步上升阶段，其股价从 2008 年 10 月 28 日的最低价 5.41 元上涨至 2011 年 7 月 13 日的最高价 24.61 元，涨幅达 354.90%。如图 6-14 所示。

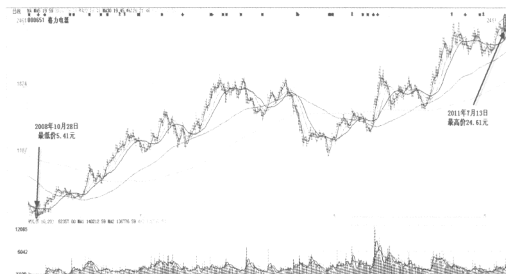


图 6-14 复权后的格力电器日 K 线图

再如，美的电器（000527）是国内最具规模的家电生产基地和出口基地之一，公司的主营产品——白色家电受益于股价扩大内需及产业政策支持，业绩稳步上升，公司股价增长明显，从 2008 年 10 月 30 日的最低价 4.27 元上涨至 2011 年 3 月 7 日的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高价 21.30 元，涨幅达 398.83%。如图 6–15 所示。

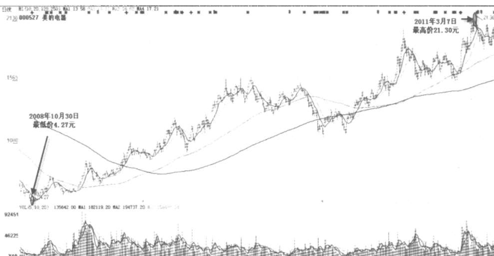


图 6–15 复权后的美的电器日 K 线图

2008 年年底以来，受益于众多利好政策，家电行业经历了一轮高速成长期。2011 年 5 月底，一系列利好政策逐步退出。首先是 2011 年 5 月 31 日到期的空调节能补贴政策；其次是 2011 年 11 月底，先行试点的山东、河南和四川 3 省“家电下乡”政策到期终止；最后是 2011 年年底，利好城市更新需求的大家电“以旧换新”政策到期终止。这些政策上的因素对家电需求带来一定的负面影响，但前期良好的产业基础布局及对新兴市场强劲增长的出口都是推动电器行业继续前行的动力。

电器行业是一个竞争激烈的行业，普通投资者应在此板块中多关注具有估值优势的成长性上市公司并选择具有自主创新研发体制和较高品牌知名度的公司。

擒牛要点

1. “家电下乡”、“以旧换新”等有关政策引发了自 2008 年年底以来家电行业的高速成长，这也正表明居民的消费结构正不断升级。
2. 保障房建设的后续消费将是下一轮电器行业的发展期，普通投资者可关注具有品牌忠诚度高及创新能力强的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 具有垄断优势的旅游股

——经济转型下的牛股投资机会

从 2008 年开始，在消费结构升级的推动下，中国的旅游行业进入高速增长的时期，集资源垄断与消费升级于一身的景点旅游股吸引着众多投资者的眼球，成为具有一定持续性的热点版块。旅游酒店（991018）大智慧指数从 2008 年 11 月初最低 977.48 点上涨至 2010 年 11 月初最高 3470.15 点，涨幅达 2.5 倍，明显跑赢同期大盘指数。

旅游板块按功能分为三类：一是景点类，如丽江旅游（002033）、峨眉山（000888）等；二是旅游服务类，如首旅股份（600258）、中青旅（600138）等；三是酒店类，如金陵饭店（601007）、东方宾馆（000524）等。

上述三类旅游板块中，属景点类旅游股最具有发展空间，主要有以下几点原因。

1. 拥有坐地生财的垄断资源

自然景点具备不可复制性，拥有特定的景点资源垄断优势，相关公司凭着垄断性具有“自主定价能力”，可以通过提高门票的方式获得稳定的高额收益，而统计数据表明门票涨价对游客人数并没有产生负面影响。因而，景点企业可以分享游客增长带来的经济效益，这也是旅游股最被看中的因素之一。

峨眉山（000888）是集自然风光与佛教文化为一体的国家级山岳型风景名胜区，旅游品牌知名度较高，风景区是世界自然与文化双重遗产，具有良好的区位优势和便利的交通条件。峨眉山景区迄今为止获得全国文明风景旅游区第一名、国家 5A 级风景区、全国优秀生态旅游区和“中国最美十大名山”等多项殊荣，巩固了峨眉山在全国景区管理服务的龙头地位。

公司的主要收入来源于峨眉山景区的门票及客运索道收入，是国内拥有大景点门票经营权的两家上市公司之一，享有较高的景点门票定价权。因此，公司股价从 2008 年 10 月 28 日的最低价 4.28 元上涨至 2010 年 9 月 13 日的阶段性高点 22.93 元，涨幅达 435.75%。如图 6-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



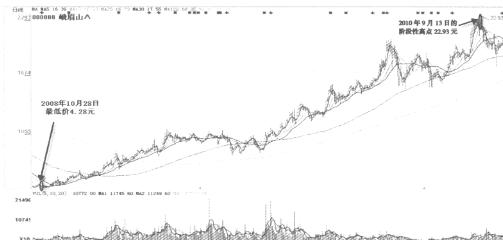


图 6–16 复权后的峨眉山日 K 线图

2. 具有丰富的现金流与稳定的增长空间

景点企业的经营管理模式相对比较简单，维护成本较低，低成本运作保证丰富的现金流与相当的利润水平，也为企业持续稳定的增长提供了发展空间。

3. 消费结构升级为景点类旅游股增长提速

所谓消费结构升级，是指社会经济发展到一定程度之后，居民在消费结构方面的调整和变化过程。其中，旅游行业在中国是最典型的消费升级行业。国际旅游学专家根据多年的统计材料指出：当一国人均 GDP 达到 1000 美元，旅游消费进入启动期，国内旅游日益兴旺；当人均 GDP 达到 3000 美元，出境旅游开始兴旺；当人均 GDP 达到 5000 美元，旅游成为人们生活中的必须品。我们具体看一下从 2003 年—2009 年城镇居民与农村居民的人均年收入数据（见表 6–1），投资者可以根据当时的美元对人民币的汇率做下对比。

年份（年）	城镇居民家庭人均可支配收入（元）	农村居民家庭人可支配收入（元）
2003	8472.2	2622.2
2004	9421.6	2936.4
2005	10493.0	3254.9
2006	11759.5	3587.0
2007	13785.8	4140.4
2008	15780.8	4760.6
2009	17174.7	5153.2

表 6–1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着经济的全球化和中国对外开放的进一步扩大，在发达国家的示范效应下，伴随着消费结构升级及居民消费观念和意识进一步发生变化，人们对享受型、发展型消费的需求与日俱增，由实物消费为主走上实物消费与服务消费并重的轨道，而作为发展性、享受性的旅游消费是人们在基本生活需要得到保障之后而产生的一种高层次的消费需求，它具有增加阅历、陶冶情操、愉悦身心、发展智力和体力等功效，是一种物质性和精神性消费的综合体。

4. 政策提振旅游业

国务院常务会议 2009 年 11 月 25 日讨论并原则通过了《关于加快发展旅游业的意见》，提出要把旅游业培育成为国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业两大战略目标的要求。国务院在旅游业“十二五”规划中表示围绕上述两大战略目标建设世界旅游强国，积极推动旅游业的产业化、市场化、国际化和现代化发展，并将每年的 5 月 19 日定为“中国旅游日”。

另外，“十二五”期间，中国的铁路、公路和民航均将面临大发展，铁路方面，多条高铁将新建通车；民航方面，“十二五”期间预计将有多个机场新建和改扩建。随着交通设施便捷度的大幅提高，必将进一步激发国内居民的出行旅游热情，推动旅游市场的发展壮大。

丽江旅游（002033）所处的滇西北地区是云南省旅游资源最为集中的地方，“中国香格里拉生态旅游区”、“三江并流区域”、“茶马古道”均是世界知名的精品旅游区。公司在丽江玉龙雪山省级旅游开发区管理委员会的统一工作安排下，云南丽江玉龙雪山省级旅游区成功申请成为国家 5A 级景区，成为国家第一批 5A 级景区。景区面积 300 多平方公里，雪山、现代冰川、高山原始森林、河谷、牧场等自然景观是富有吸引力的旅游目的地。公司在玉龙雪山景区的索道业务中具有绝对的垄断优势。

随着丽江当地政府加大对交通、通信等基础设施的投资建设力度后，明显改善了丽江旅游设施的便利性和舒适性。比如，丽江机场已初具规模，业已开通华南、华东、华西等地的直航航线，仍有更多的航线正在筹备中。另外，丽江地区周边的公路及高铁交通网络也正日趋完善，交通的便利使丽江旅游变得更为快捷、舒适、安全，增加了丽江作为旅游目的地的吸引力和竞争力。

拥有独立资源优势及政府基础建设支持的丽江旅游，凭借国内自 2008 年以来旅游

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费的持续增长，其股价大幅上涨，自 2008 年 11 月 10 日的最低价 5.65 元一路攀升至 2010 年 12 月 15 日的最高价 29.19 元，期间涨幅达 416.64%。如图 6–17 所示。

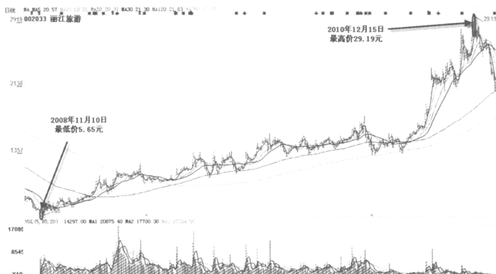


图 6–17　复权后的丽江旅游日 K 线图

旅游业已经成为中国第三产业中最具活力与潜力的新兴产业。国民经济的快速增长支撑了旅游业的发展，这也是旅游行业上市公司业绩的重要保障。选择旅游可以放松心情、陶冶情操，而选择旅游股则可以让投资者获得巨大回报。

擒牛要点

1. 旅游板块的上市公司包括景点类、旅游服务类及酒店类的企业，其中，集资源垄断与消费升级于一身的景点类上市企业一直吸引着投资者的眼球。
2. 居民消费升级及国家政策提振（如交通网络建设、扩大内需等）都为旅游业带来新的增长空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

航天军工股票牛股云集

——最具想象力的题材

北斗组网、天宫一号与神舟八号的发射和交会对接、航母出海试航等一系列成功的航天军工活动标志着中国已成为航天、军事军工强国，同时也充分表明了中国航天军工行业已步入快速发展通道，这也带动了航天军工股票的整体繁荣。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 航天军工板块

——主力资金的聚集地

航天军工板块是沪、深两市 A 股中，以航天工业及其附属产业为主营业务的上市公司为板块成员。其对应的板块指数以流通股本加权的方式构造而成。伴随着中国综合经济实力的增长，中国军队的任务已经扩展到维护海、陆、空、天、电磁五维空间的国家利益。国防现代化建设将是中国军队未来相当长一段时间内的主要任务。由此可知，相关航天军工上市公司必定长期受益。

1. 航天军工历来是高端装备制造的先锋

由于中国传统经济增长模式已无法持续，实施经济转型是保持国内经济持续增长唯一的出路，中央已经展示出了实施经济结构调整和产业技术升级的强大决心。其中，国防工业历来是新技术和产业升级的先锋。中国已经通过实施国家重大专项和发展重点技术关键设备，在航空航天和国防领域率先开始了新技术突破和产业升级。

2. 持续深化的国防工业资产证券化是重要催化剂

军工资产证券化是中国国防工业体制改革的重要有机组成部分。资产证券化，可以帮助军工企业具备自我造血功能，实现提高企业效率、技术水平和综合竞争力的最终目标。因此，军工资产证券化趋势不会改变，并且会越来越深化。航空工业资产证券化率在 40%—50%左右，兵器工业集团的比例约 20%，航天科技和航天科工集团这个比例在 10%—13%左右，因此，军工集团后续资产整合空间仍十分广阔。

3. 航天军工板块预期估值较高

通过历史的观测可以注意到，哪怕在 2008 年 A 股熊市最低点的时候，航天军工板块的估值水平也在 35—40 倍左右，远远高于一般制造业的估值水平。资产整合预期是航天军工板块估值高的重要原因，同时，军工产品广阔的市场前景和武器装备研制生产的不可替代性同样也是支持 A 股航天军工板块高估值的重要因素。因而，航天军工板块可以说是题材较为丰富的板块之一，容易吸引各方资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入21世纪后，国内外政治军事格局错综复杂，这对中国政府提升军事装备提出了更高要求。但与发达国家相比，中国的军事装备仍存在一定的差距，亟须加大军费开支，以适应形势的需要。因此，航天航空与军工行业的景气度会一直保持高温。

从供需角度看，国家的需求是刚性的，而军工产品的供给却受到严格控制。一方面，军事设备不可能、也不应该过多依赖进口；另一方面，行业门槛的高企也保证了行业的相对稳定和企业较高的盈利水平。

另外，随着部分军品采购逐渐向民营企业开放，市场竞争也难以避免。具备核心竞争力、技术壁垒高、创新能力强由此成为选择该板块潜力个股的重要标准。

还有，因股改而大为盛行的资产注入方式以及国家对航天军工的资产整合，已经成为投资者对众多航天军工概念股最大的期待。因为，航天军工集团掌握了大量优质的民品资源，这部分资源如果整合到上市公司中，既能提高企业的盈利能力，又能带来集团公司与中小股东双赢的局面。由此可知，航天军工板块容易出现大牛股。

2012年3月4日，十一届全国人大五次会议举行新闻发布会，由大会发言人李肇星就会议议程和人大工作相关的问题回答中外记者的提问。会上，李肇星表示，中国政府坚持国防建设与经济建设协调发展的方针，根据国防需求和国民经济发展水平合理确定国防费规模。2012年中国国防费预算为6702.74亿元人民币，比上年预算执行数增加676.04亿元人民币，增长11.2%。此举定会对航天军工股产生长期积极的影响，投资者更应把握住其中的投资机会，实现资金的合理回报。

擒牛要点

1. 航天军工板块是沪、深两市A股中，以航天工业及其附属产业为主营业务的上市公司为板块成员。
2. 具有核心竞争力、创新能力强、技术壁垒高是投资者选择航天军工股的重要标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 “神舟”概念，点燃航空板块激情

——为航天军工股插上想象的翅膀

大事件产生大牛股，“神舟九号”的顺利升空，并实现了与“天宫一号”的对接，极大地鼓舞了中国对航天事业的持续发展，航天军工板块也一直是 A 股市场中资金活跃比较频繁的一个板块。

早在 1969 年，美国宇航员就已漫步月球；1971 年，苏联的空间站驻守太空。而中国进行载人航天研究的历史可追溯到 20 世纪 70 年代初，自中国自主制造的第一颗人造地球卫星“东方红一号”上天之后，前国防部五院院长钱学森同志提出，中国一定要搞载人航天，由此点燃了中国发展航天事业的星星之火。

由于空间站可运用于科学实验、通信、侦察、气象预报、天文观测、资料勘测等各种国家经济发展领域，在 20 世纪 80 年代中国相继掌握了各种应用卫星的研制和收回技术后，于 1992 年 9 月 21 日，中国正式决定实施载人航天工程，将载人航天事业列为国家战略发展规划，并确定了三步走的发展战略。

在此政策影响下，航天概念股一直以来受到市场资金的追逐与热捧。

作为中国空间技术研究院旗下唯一的上市公司——中国卫星（600118），是上市公司中唯一的卫星制造公司。受益于国家对航天事业的长远规划，该公司从长远趋势来看，实现了稳定持续性的增长。该股股价从 2008 年 10 月份的最低价 4.55 元持续上涨至 2010 年 11 月份的最高价 32.15 元，涨幅高达 606.59%，是只不折不扣的大牛股，给投资者带来了可观的利益回报。如图 7-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

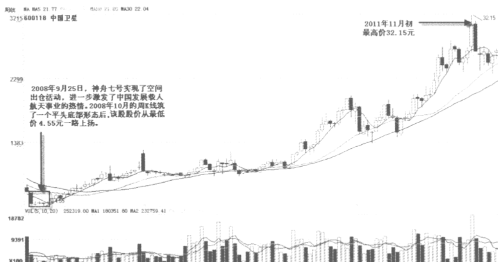


图 7–1　复权之后的中国卫星周 K 线图

航天晨光（600501）是中国航天科工运载研究院旗下的上市公司，公司长期以来，一直从事航天发射地面设备和车载机动特种装备的研制和生产，重点开发运载火箭加注系统、火箭、火箭燃料储罐、航天金属软管等航天相关设备。在“神舟”火箭系统中，公司承担制造金属软管的重任，为飞船顺利升空完美地传递了动力。借力于“神舟”系列飞船相继上天的春风，该股股价表现出火箭般的上升势头，从 2008 年 11 月份的最低价 2.91 元上升至 2010 年 11 月中旬的最高价 15.77 元，涨幅达 441.92%。如图 7–2 所示。

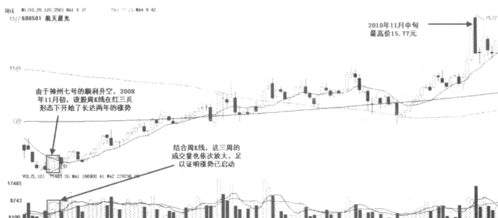


图 7–2　复权后的航天晨光周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国航天树立了一个又一个里程碑，也带动了股市一波又一波的航天概念股上涨。2011 年下半年，陆续发射的“天宫一号”和“神舟八号”以及 2012 年 6 月“神舟九号”与“天宫一号”的顺利对接使得中国在太空领域竞争中取得了重要地位，也更加坚定了投资者在航空板块中挖掘大牛股的不懈信念。“十二五”是中国航天事业发展的关键期，相关产业将保持加速发展态势。而投资者也一定能够在航天领域中挖掘出一只大牛股并长期持有。

擒牛要点

1. 载人航天事业属于中国的战略发展规划，并将得到长期稳定的发展，与之发展有关的上市公司也一直受到市场资金的热捧。
2. 选择股票要从国家的长远规划着手，选择与国家发展计划相符合的企业。

第三节 北斗概念，激发卫星导航股的上涨动力
——太空梦想决定上涨空间

如果说，冷战期间的大国地位是靠核武器决定的，那么，将来的大国地位很有可能由空间基础设施部署的实力来决定，北斗导航系统计划由此应运而生。

卫星导航系统在空间信息基础设施建设中有着重要的战略地位，早在 20 世纪 60 年代末，中国就已高度重视卫星导航系统的建设，一直在努力发展和探索拥有自主知识产权的卫星导航系统。2000 年，中国首先建成了北斗导航试验系统，成为继美国、俄罗斯之后世界上第三个拥有自主卫星导航系统的国家。北斗卫星系统因能够提供高精度、高可靠性的定位、导航和授时服务已广泛应用于测绘、电信、水利、渔业、交通运输、森林防火、减灾救灾和公共安全等诸多领域，产生了显著的经济效益和社会效益，特别是在北京奥运会，四川汶川、青海玉树抗震救灾中发挥了重要作用。为更好地服务于国家经济建设与社会发展，满足全球导航定位应用的需求，中国全面启动实施了北斗卫星导航系统建设。

北斗卫星导航系统是中国独立发展、自主运行的区域性有源三维卫星定位与通信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统，是继美国 GPS、俄罗斯“格洛纳斯”、欧洲伽利略之后，全球第四大卫星导航系统。截至 2011 年 8 月中国已发射了九颗北斗导航卫星，而且在“十二五”规划中，卫星导航被列入战略性新兴产业之一，相关部门针对行业应用发展也制订了卫星导航产业的具体推进措施和目标。交通运输部和农业部等部委和地方政府纷纷出台了强制或鼓励发展卫星导航北斗系统的“十二五”规划细则。明确表达了中国政府不遗余力发展和建设北斗导航系统的决心。

2009 年，中国卫星导航产业的全年产值为 400 亿，2010 年年产值为 500 亿，但是北斗产品仅占市场总份额的 5%，而且主要以北斗一代产品为主；2015 年北斗卫星导航市场预计达到年产值 1500 亿到 2000 亿，2020 年北斗卫星导航市场预计达到年产值 4000 亿，年复合增长率达到 40%以上，而北斗产品的相关公司无疑是其中最大的受益者。

北斗星通（002151）专业从事卫星导航定位产品、基于位置信息系统应用和基于位置运营服务业务，已逐步确立了在众多细分领域的国内领先地位。公司在北斗产业链中，从事卫星导航系统的上游产业——芯片和终端设备提供商，填补了国内在导航芯片上的空白。得益于国家发展北斗卫星导航系统的相关规划，北斗星通近几年展现出相当迅猛的发展势头，其股价也呈现出一路上涨的牛股态势，从 2008 年 10 月底至 2010 年 9 月，股价从 6.00 元上涨至 34.91 元，涨幅高达 481.83%。如图 7–3 所示。

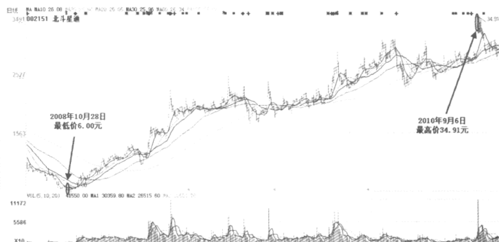


图 7–3　复权后的北斗星通日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

航天机电（600151）是国内唯一的卫星数据接收平台及地面数据处理站的生产基地，主要从事卫星的硬件设施制造与运用。受益于北斗系统卫星的迅猛发展，该股涨势也非常明显，从 2008 年 11 月的最低价 3.42 元涨至 2010 年 11 月的最高价 18.77 元，涨幅达 448.83%。如图 7–4 所示。

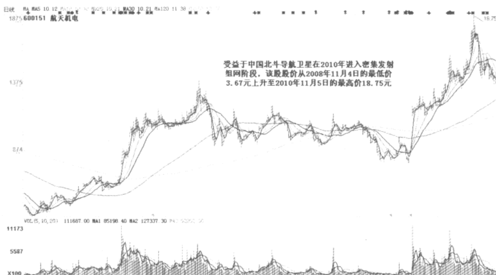


图 7–4 复权后的航天机电日 K 线图

2012 年以后，中国还将陆续发射多颗组网导航卫星，逐步完成北斗区域卫星导航系统建设。可以说，中国的卫星导航行业已经迎来了自主创新的高速发展阶段，其中孕育着众多的牛股机会，等待投资者挖掘。

擒牛要点

1. 北斗卫星导航系统是中国战略决策中的重要部分，致力于为各行业提供高精度、高可靠的定位、导航和授时服务。
2. 与中国军事、民用行业相关的战略发展行业是值得投资者长期关注的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节　巴菲特效应，飞机制造股展翅高飞

——政策提振带来的投资机会

巴菲特旗下的公务机运营商耐特杰 (Net Jets) 于 2011 年 3 月初宣布，向加拿大庞巴迪公司订购最多 120 架公务机，总价值 67 亿美元。这不仅是庞巴迪公司史上获得的最大一笔订单，更是通用航空领域有史以来最大的一笔飞机订单。受到巴菲特公司天价订单的消息刺激，在多伦多交易的庞巴迪公司股价在 2011 年 3 月 2 日订单交易宣布当天飙升超过 7%，并连续大涨一周，逼近八年来最高点。

在此后回答 CNBC 主持人贝奇有关斥巨资“批发”飞机的提问时，巴菲特坦言，这完全是出于对这一领域前景的坚定看好，而很多其他公司可能未必会这么做，或者有的公司是心有余而力不足，没有足够的资金来投入。巴菲特开玩笑地说，等到市场日渐成熟、航空公司开始“一打一打”买飞机的时候，再考虑介入已经太晚了。所以，“我们现在提前下手会更明智一些”。

巴菲特如此大手笔地购入飞机，无疑表明世界性资本的未来投资方向——飞机制造行业。近年来，随着中国大国地位的不断提升，作为大国象征的飞机制造业开始加速腾飞。在 2011 年 8 月 4 日公布的《国家战略新兴产业发展“十二五”规划》中，中国政府明确了飞机制造产业的国家战略性高科技产业定位和国民经济战略地位，并从发展战略、产业政策、行业立法、财政投入等方面，给予长期稳定的支持。

中国飞机消费约占全球的 13%，仅次于美国。据权威机构预测，自 2011 年以后的 20 年内中国对新飞机的需求将接近 4000 架，支线飞机+干线飞机 + 大型运输机的市场容量约 7000 亿元，20 年后中国将超过美国成为世界第一大飞机市场，巨大的市场让中国飞机制造业充满无限想象的空间。

国产大飞机的机体部分主要由国内厂商设计制造完成，而西飞国际 (000768) 是负责机体部分最多的国内制造商，在飞机机翼制造方面具有的丰富经验。航空产业政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策的持续推进让西飞国际迎来了资本市场的繁荣，该股股价从 2008 年 11 月 4 日的最低价 4.11 元上升至 2009 年 12 月 14 日的最高价 17.25 元，涨幅达 319.71%。如图 7-5 所示。

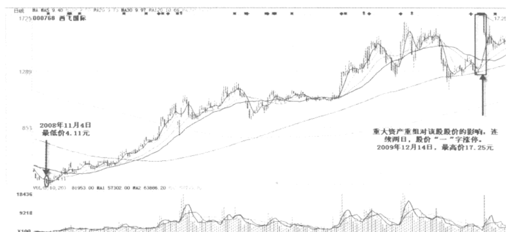


图 7-5 复权后的西飞国际日 K 线图

在国内发动机供应商中，航空动力（600893）是中航工业发动机整机行业唯一上市平台，在航空发动机制造方面已拥有国内先进的技术和众多技术储备，是国内发动机产业的龙头地位。公司自 2008 年 11 月 20 日由"S 吉生化"重组更名为"航空动力"后，股价一直处于涨势，最高升至 2010 年 11 月 5 日的 20.45 元。如图 7-6 所示。

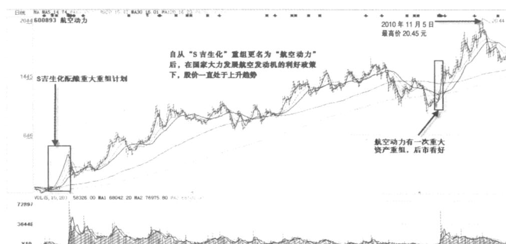


图 7-6 复权后的航空动力日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



航空工业涉及众多领域的关键技术，新型号研制周期长，需要的资金投入巨大，同时还面临市场风险、国际竞争和行业垄断的考验，所以航空工业的发展离不开国家政策的支持。航空工业的政策环境主要包括长期稳定的航空工业发展战略规划和相关法律法规，对民族航空工业在基础技术研究、财政补贴、税收、金融投资和信贷等方面的国家支持政策，调整和优化航空工业的产业布局和资产结构等。同时，在巴菲特大批购买飞机的效应下，国内资本市场也势必会掀起一场针对飞机制造业的投资狂潮。

擒牛要点

1. 飞机制造业是国家发展战略性产业，机体制造、机载系统、发动机及飞机材料等产业都将迎来重大发展机遇。
2. 巴菲特效应加上国内政策鼓励，飞机制造业将是国内资本市场重点投资的行业。

第五节　航母传闻，船舶股起航领涨

——勇立潮头搏大浪的航母龙头

2009 年 3 月，中国国防部部长梁光烈会见日本防卫大臣浜田靖一时表示，中国不能也不会永远没有航空母舰，中国拥有广阔的海洋国土，守卫责任重大，而航母是海洋防务的重中之重。这是中国军方高层首次公开正式地作出关于航母的表态，也由此带动了资本市场中与航母息息相关的船舶板块整体上涨。

自主建造航母是中国海军几代人的梦想，1930 年，中国国民党第一次提出了要建立中国航母的计划；1937 年，中日江阴海战惨败后，国民党海军上将陈绍宽再次提出建造 20 艘航母的计划，可是由于各方原因都未能付诸实践。

1998 年，一家中国公司购买了苏联的废旧航母“瓦良格”号。2002 年 3 月 3 日，“瓦良格”号航母正式抵达大连港后，即开始了改建工作，直到 2008 年年底，中国国防部开始披露有关航母的相关信息，使得中国第一艘航母成为近年来持续升温的焦点话题。

2011 年 8 月 10 日，中国航母平台进行出海航行试验；2011 年 8 月 14 日“瓦良格”号的首艘中国航母平台早上 10 点从海试海域回到大连，至此，我国航母平台首次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出海航行试验顺利结束。中国已成为世界上第十个拥有航母的国家。

拥有航母绝不仅意味着中国海上国防力量的极大增强，同时也意味着一个十分广阔的市场。

从中国配置“瓦良格”号航母战斗群的成本，以及5—10年内作战系统的改进成本来看，保守预计“瓦良格”号航母在全寿命期间的市场价值在3000—4000亿元。按照机构估计，单就改建“瓦良格”号的费用，就已达到60亿美元左右。类比俄罗斯为印度改装4万吨级“戈尔什科夫”号航母的29亿美元价格，预计中国续造“瓦良格”号及安装各种设备费用起码需25亿美元。另外，瓦良格号航母作为训练舰将配备24架战斗机及其他类型飞机，预计为15亿美元，而舰艇编队费用保守估计为20亿美元。这是一个新买来的大蛋糕，有待众多军工企业分享，毋庸置疑，船舶制造企业会是其中的最大受益者。

中国重工（601989）是我国海军装备科研生产的主体力量，承担着中国水面舰艇、舰船装备、水中兵器、信息电子等方面的研究、设计、制造、试验、保障任务。公司是国内研发生产体系最完整、产品门类最齐全的船舶配套设备制造企业，公司旗下的大连船舶重工是中国最著名的海军大型舰艇建造商之一，中国第一艘航空母舰“瓦良格”号正由其改造。因此，中国重工可能是中国建造航母受益最大的上市公司。

在航母改造及新建的大背景下，中国重工于2009年12月16日在上海证券交易所上市，自上市起便受到市场资金的热烈追捧，股价从最低价6.44元一路上涨至2011年2月17日的最高价14.64元。如图7-7所示。

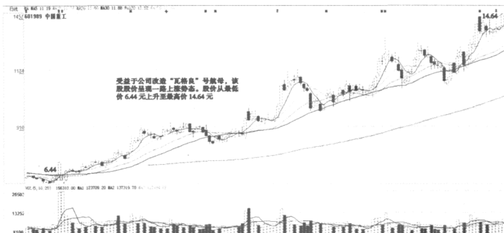


图7-7 中国重工日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中船股份（600072）是中国大型钢结构、成套机械工程制造基地，拥有深厚的军工背景，是中国海防、国防力量的摇篮。中船股份虽然跟第一艘航母关系不大，但是中船股份的母公司江南集团为了生产中国航母，已经打造了中国最大的一个船坞，今后如果国产第一艘航母，很有可能是由中船股份的母公司来制造，这样中船股份就理所应当地成为了航母概念的一个龙头。其股价也从 2008 年 11 月 7 日的最低价 4.59 元上升至 2011 年 7 月 27 日的最高价 33.48 元，涨幅达 629.41%。如图 7-8 所示。

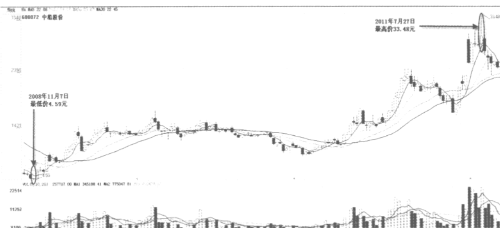


图 7-8 复权后的中船股份周 K 线图

随着国内外对中国自主建造航空母舰预期的不断升温，“瓦良格”号航母出海试验的完成，以及中国周边局部战争的威胁和南海局势的紧张，航空母舰在国防上更具有不可替代的重要性。航母的建造和使用将是一个漫长的过程，这也势必为船舶板块带来长期利好和发展的机遇。

擒牛要点

1. 航空母舰是一个国家军事综合国力的重要象征，其发展将得到国家的长期重视和支持。
2. 与航空母舰相关的上市公司必将随着航空母舰的建设而升温，值得投资者长期关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 国之重器，屹立不倒的兵器制造股
——钢铁长城中的牛股空间

1949年中华人民共和国成立后，解放军的装备仍以大量美制、日制等“万国牌”武器为主。苏联的援助，使中国兵器制造业从战争年代的“作坊式”生产迈进了机器大工业的阶段。虽然期间经历了许多波折，但兵器制造的步伐从未停歇。随着改革开放的不断深化以及现代化战争装备的不断升级，中国兵器工业走向了全新的历史时期——从仿制各国武器装备到自主创新，中国在兵器制造业上表现出了极大的信心和投入。

从2003年开始，中国进入了新一轮的大规模部队换装时期，其力度之大，范围之广，为和平时期我军历史上少有，军工行业也进入了一个迅速发展的时期和密集收获期：北斗系统组网工作正在有条不紊地进行，五代机歼20正式列装。由此表明，自改革开放以来，中国走完了许多大国一个世纪也无法走完的道路，军事和民用工业生产持续快速增长。

兵器装备制造业是中国的战略性产业，产业关联度高、技术资金密集，是国防安全的重要保障和国家综合实力的集中体现。“十二五”期间，国家对兵器制造业提出了各项优惠补贴政策、技术改造投资力度、推进企业兼并重组，这也为发展兵器制造业创造了更广更深的空间。

中兵光电（600435）是中国兵器集团重点保军企业，是首家军工整体上市企业。中兵光电的核心军品业务全部是具有信息化与精确打击特征的高技术产品，而信息化和精确打击武器是世界各国竞相发展的装备，在中国也处于发展上升期，它的生命周期和战略价值非常长远，前景极为广阔。受益于中国兵器集团对光电资产的整合，该股股价从2007年7月6日的最低价2.22元上升至2010年11月5日的最高价18.92元，涨幅达752.25%。如图7-9所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



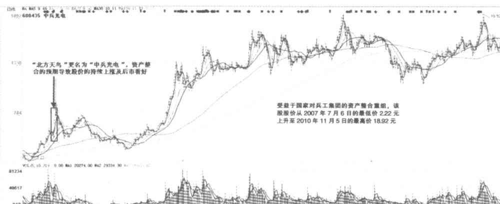


图 7-9 复权后的中兵光电日 K 线图

抚顺特钢（600399）作为中国重要特殊钢生产基地及中国国防军工产业配套材料最重要的生产和科研试制基地，有着“中国特殊钢摇篮”的称号，中国各种现代化武器装备所使用的特钢材料，有81%来自抚顺特钢。该公司在兵器制造业的国防军工用钢领域中扮演着举足轻重的角色。国家“十二五”规划已将特殊钢产业列为大力培养扶植产业。按照国家产业发展规划，2015年高品质特殊钢产业的新增产值将达到8%，2020年新增产值将达到15%，到2030年高品质特殊钢产业达到世界先进水平。抚顺特钢作为具有传统产品和技术优势的国内重要特钢企业，是这个战略机遇期中的受益者之一。在军事现代化的大背景下，该公司股价从2008年11月4日的最低价2.59元上升至2009年8月3日的最高价10.05元，涨幅达288.03%。如图7-10所示。



图 7-10 复权后的抚顺特钢日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强国必须强军，任何的国家利益与地位都离不开国防实力做后盾。正是在此背景下，军工业成为中国投资规模最大，也是景气度最高的行业之一，具有较大的投资价值。

擒牛要点

1. 兵器制造业作为国家国防建设的重要支柱产业，对国家的安全、经济、社会均有重要影响。
2. 作为与兵器制造相关的上市公司必将随着国家国防事业的发展而长兴不衰，投资者应着重关注。

第七节 军工电子，加速腾飞的板块龙头

——关注国防信息化带来的投资机会

现代战争打的是信息战，坦克、舰艇、飞机、雷达、导弹等全部要装上精密的电子设备，军工电子是打赢信息化战争的关键，西门子、诺基亚、GE、汤姆逊、东芝、索尼、松下、三星等跨国电子巨头无一例外都具有显赫的军工背景，而中国的国防工业也正在经历从机械化到信息化的转型，这意味着一个规模数千亿的市场空间，将由军工电子上市公司分享，无疑为军工电子企业插上了腾飞的翅膀。

（1）大国崛起必然伴随强大的国防后盾，在“PRC（以中国为代表的生产国与其他资源国之间形成互动循环发展）模式下保护海外经济利益不受侵犯、地缘冲突事件、军费占 GDP 比重长期偏低”三项因素共同支撑国防军费的两位数增长。

（2）国防建设的强化从国防信息化开始：国防信息化是实现精确控制战争进程的核心载体。

（3）“十二五”期间是中国国防升级换代、军事信息化建设从“单项信息技术应用”到“信息系统集成”的转型期：随着军人人均军费的迅速攀升，信息化武器比重不断加大，潜在需求逐步转化为实质需求，国防信息化投资高峰已来临。初步估算，若 2015 年增量武器中信息化装备占 30%，则国防信息化仅军用市场容量就可达千亿。

拥有如此广阔的信息化军工产业的前景，涉及国防信息化的军工电子上市公司是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现阶段投资者的理想投资标的，主要因素如下：

(1) 无论从需求增长还是盈利能力角度看，军工电子行业的基本面均可穿越经济周期，且中国的军工体系与竞争格局决定了其拥有天然的“护城河”。

(2) 主题性投资机会丰富，包括国家及事件层面（航母建设、地缘冲突）、行业层面（战略性产业规划、专项规划或细则）、公司层面（兼并收购）。

(3) 民品市场日益明朗，潜在市场正逐步变成实际需求。

(4) 亚非拉地区外贸市场繁荣向上。

军工电子产业的涉及面比较广泛，投资者不妨关注空间大壁垒高外向性强的细分市场，主要包括以下四个细分行业。

1. 无线通信

无线通信是目前为止在不可预知的复杂战场环境中最具可行性的通信方式，从而也就奠定了在可预见的时间里其在军事通信中不可替代的重要地位。

2. 红外技术

红外是目前可集夜视、防隐身、精确制导为一身的最佳技术途径，将充分受益于中国战略性发展的航母、新型战斗机、卫星等的建设。

3. 导航定位

前文已有专门章节加以讨论，这里不再赘述。

4. 计算机仿真

“信息化作战”对中国军队的装备、训练和作战提出了新挑战，无论是装备仿真（检验电子作战装备在复杂电磁环境下的性能）还是作战仿真（模拟真实战场），都形成了对计算机仿真技术，特别是射频仿真技术和产品的强烈需求。

四创电子（600990）作为拥有强大军工背景的国内雷达第一股，主要产品填补了国内多项空白，技术上处于国内领先、国际先进水平，公司的雷达产品可以广泛运用于军工、民用等多个领域，无疑成为市场资金的重点关注对象。

随着中国国防信息化的持续推进，四创电子的股价实现了超额的回报，该股股价从 2008 年 11 月 4 日的最低价为 3.17 元上涨至 2010 年 9 月 20 日的最高价为 50.49 元，涨幅高达 1492.27%。如图 7–11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

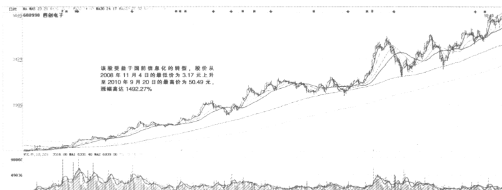


图 7-11 复权后的四创电子日 K 线图

现代战争是高科技的战争，为了削弱或破坏敌方电子设备效能而采取的电子技术措施，可人为地辐射和转发电磁波或声波，制造假回波或吸收电磁波，以达到扰乱或欺骗对方电子设备，使其失效或降低效能。现代各种新型军用电子设备的频段不断扩展，从长波、短波、微波发展到毫米波频段，干扰功率达上百千瓦，脉冲峰值功率可达兆瓦级以上，功率越大，威力就越强。

旭光股份（600353）经股份制改造上市后，已成为国内真空器件生产制造的主导企业。公司产品广泛应用于卫星、导弹发射、广播电视、通讯、雷达导航等领域。作为一流的军工企业，旭光股份开发的大功率发射管媲美全球军工巨头法国汤姆逊公司，并打破汤姆逊公司对中国大功率发射管的垄断。该股受益于国家对电子信息产业调整和振兴规划，股价从 2008 年 10 月 28 日的最低价 3.75 元一路上升至 2011 年 4 月 22 日的最高价 20.41 元，涨幅达 444.27%。如图 7-12 所示。

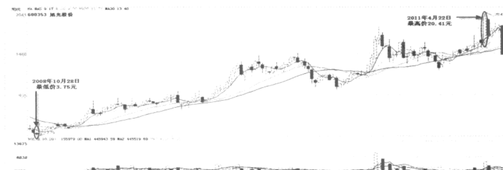


图 7-12 旭光股份周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信息化建设已经成为贯穿国防和军队现代化建设的主线，这也是军工电子板块走强的重要前提，是该板块走出牛股行情的先决条件，投资者不妨持续关注军工电子在全球政治环境日趋复杂的情况下所带来的投资机会。

擒牛要点

1. 军工电子是国防信息化的核心，中国从改革开放以来一直致力于军队现代化建设。
2. 军工电子的相关上市公司是国防信息化建设的排头兵，也往往是市场资金的潜伏对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

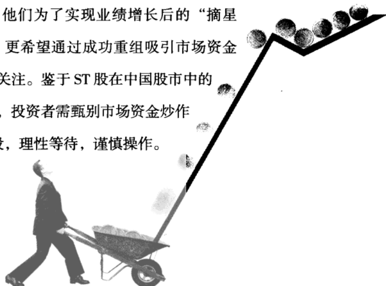


第八章

ST 股中多有大牛股

——资产重组后的脱胎换骨

资产重组一直是中国股票市场上经久不衰的炒作题材，许多上市公司重组后脱胎换骨，实现了由“乌鸦”到“凤凰”的转变。在这些重组题材的上市公司中又属 ST 股最为活跃，特别是一些具有实质性重组题材的 ST 股，他们为了实现业绩增长后的“摘星脱帽”，更希望通过成功重组吸引市场资金的重点关注。鉴于 ST 股在中国股市中的特殊性，投资者需甄别市场资金炒作的 ST 股，理性等待，谨慎操作。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 坚决不碰ST股

——一种错误的投资理念

在价值投资理念的驱动下，很多投资者选择基本面良好的上市公司进行投资，对那些经营能力较差、业绩亏损、财务状况异常的公司退避三舍，然而好公司未必能在股票市场上顺风顺水，差公司的股票也未必就烂泥扶不上墙。20世纪80年代驰骋华尔街的“垃圾债券大王”——迈克尔·米尔肯正是从事垃圾债券买卖而挣下亿万身家的。他的成功秘诀就是找到一个无人竞争的资本市场，先入为主并成为垄断者。在国内A股市场，自2008年下半年以来，ST股就一直受到市场资金的关注。ST板块指数从2008年10月31日至2011年10月31日，上涨逾两倍，远远跑赢同期沪深300指数62.01%的涨幅。

ST来源于英文Special Treatment的缩写，意味着特别处理，是指上市公司出现财务状况异常或者其他异常情况，导致其股票存在被终止上市的风险，或者投资者难以判断公司前景，投资权益可能受到损害，因此证券交易所对该上市公司股票交易实行特别处理的政策，该政策自1998年4月22日起实行。

而特别处理又分为警示存在终止上市风险的特别处理（简称“退市风险警示”）和其他特别处理两类，分别在公司股票简称前冠以“*ST”和“ST”字样，以区别于其他股票，两者股票报价的日涨跌幅限制为5%，但公司股票在恢复上市的首日不设涨跌幅报价限制。

1. 上市公司出现以下情形之一的，证券交易所对其股票交易实行退市风险警示（“*ST”股）

（1）最近两年连续亏损（以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据）；

（2）因财务会计报告存在重大会计差错或者虚假记载，公司主动改正或者被中国证监会责令改正后，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损；

（3）因财务会计报告存在重大会计差错或者虚假记载，被中国证监会责令改正但未在规定期限内改正，且公司股票已停牌两个月；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4) 未在法定期限内披露年度报告或者中期报告，且公司股票已停牌两个月；

(5) 公司可能被解散；

(6) 法院受理关于公司破产的案件，公司可能被依法宣告破产；

(7) 证券交易所认定的其他情形。

上市公司出现上述第 (1) 项至第 (3) 项情形的，应当在董事会审议通过年度报告后及时向证券交易所报告，并提交董事会有关书面意见；出现上述第 (4) 项至第 (6) 项情形的，应当在事实发生后及时向交易所报告；上市公司出现第 (7) 项情形的，证券交易所根据中国证监会的有关要求，对公司股票交易实行其他特别处理；出现该条和其他各项情形的，由证券交易所决定是否对公司股票交易实行其他特别处理。

2.上市公司出现以下情形之一的，证券交易所对其股票交易实行其他特别处理（“ST”股）

(1) 最近一个会计年度的审计结果表明其股东权益为负值；

(2) 最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告；

(3) 向证券交易所提出申请并获准撤销对其股票交易实行的退市风险警示后，最近一个会计年度的审计结果表明公司主营业务未正常运营，或者扣除非经常性损益后的净利润为负值；

(4) 由于自然灾害、重大事故等导致公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常；

(5) 主要银行账号被冻结；

(6) 董事会会议无法正常召开并形成决议；

(7) 中国证监会根据《证券发行上市保荐制度暂行办法》的有关规定，要求证券交易所对公司的股票交易实行特别提示；

(8) 中国证监会和证券交易所认定的其他情形。

对于被证券交易所特殊处理的 ST 股，我们应该怎样来看待，怎样来选择才能掘到“垃圾”中的金矿呢？

(1) 年报符合“摘星脱帽”的 ST 股。

ST 股摘星脱帽行情一般出现在财务报告出炉之前，因此年末年初是 ST 股最活跃的阶段。由于 ST 股的摘星脱帽是有固定条件的，年报公布之日也能提前确定的，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，这个方面的炒作可把握性较高。ST 股摘星脱帽还受到市场大环境的影响，同时该股所在行业的基本面是否支持该股走强，也是相当重要的原因。

大唐电信（600198）是大唐电信科技产业集团的 A 股旗舰，2005 年，该股每股收益-1.5857 元，净利润亏损 69612.02 万元，同比大幅亏损，2006 年度公司每股收益-1.6375 元，净利润亏损 71886.2 万元，同比增亏 3.27%。鉴于公司 2005 年和 2006 年连续两个会计年度的审计报告结果显示净利润均为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，公司股票自 2007 年 4 月 30 日复牌始，上海证券交易所对公司股票交易实行退市风险警示特别处理，股票改名为 *ST 大唐。

2007 年度，该公司扭亏为盈，全年实现净利润 3158 万元，成功摘“*”，2008 年度该公司持续盈利，向上海证券交易所提出撤销其他特别处理的申请，2009 年 6 月 3 日获得批准，股票简称重新恢复为“大唐电信”。凭借公司在 2008 年助力中国移动服务奥运会及 2009 年大规模的 3G 网络布局，公司为撤销其他特别处理提供了机遇，股价也表现良好，投资收益相当可观。如图 8-1 所示。

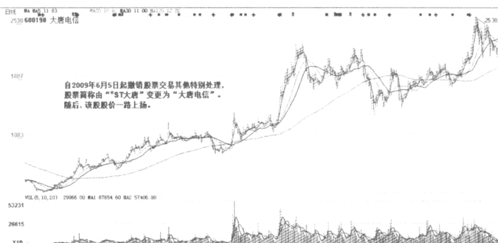


图 8-1 复权后的大唐电信日 K 线图

（2）首先，尽量选择历史遗留问题相对较少且壳资源质量好的 ST 股，最好是拥有国资背景，尤其是央企背景的公司。其次，公司受到地方政府扶持的，并且地方政府在公开媒体曾透露过保牌信息的公司，也是风险相对较小的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 关注具有政府背景或国有控股重组预期或注资预期明朗的 ST 股。在央企国资整合的大背景下，ST 股作为“壳公司”，或是按照央企自身的产业规划，成为相应产业板块的资本运作平台，从而有望注入集团的其他优质资产；或者因为央企整体上市，成为集团旗下的“壳”而被推向市场，最好此公司是大股东旗下唯一的上市平台。

ST 板块尽管很多时候等同于垃圾股，但不可否认，该板块也是孕育牛股的“温床”，优质的 ST 股涨幅并不亚于主流板块或大盘。因此，投资者应看清 ST 股背后上市公司真正的亏损原因及股东的实际措施，以便在 ST 股中找出真正的大牛股。

擒牛要点

1. ST 股意味着特别处理，是指上市公司出现财务状况异常或者其他异常情况，导致其股票存在被终止上市的风险，或者投资者难以判断公司前景，投资权益可能受到损害。
2. ST 股的年报、重组预期及大股东资金注入是投资者选择优质 ST 股的重要前提。

第二节 价值重估

——重组后为股价打开巨大的上涨空间

对于冠以“ST”的上市公司来说，资产的价值重组是短期内快速提升企业盈利能力的重要途径，而重组后的“摘星脱帽”和盈利增长预期则给予资本市场较大的想象空间，这也成为某些实质性的重组 ST 股“乌鸦变凤凰”的背后推手。

细数 A 股市场的 ST 股，2000 年 1—2 月，海虹控股（000503，原名“ST 海虹”）由于重组，其股价从 18 元左右疯狂上涨至 83 元多，在短短两个月时间内上涨了接近 4 倍。这种短期内巨大涨幅对于造富效应显著的 ST 板块来说并不稀罕，2007 年 7—8 月，ST 金泰（600385）重组复牌前后曾连续 42 个涨停，股价一飞冲天，上涨逾 8 倍；*ST 天颐重组后摇身一变更名为“三安光电”（600703）后，在 2007 年 1 月至 2010 年 1 月，股价从 1.5 元左右，一直涨至最高点 78 元，涨幅高达 50 倍，跻身中国股市屈指可数的超级牛股之列。

ST 股的资产重组是市场炒作的永恒主题，往往具有“价值重估”的特征，而也正是由于价值重估的上涨预期，催生了上述的大牛股。投资者可以从以下几方面认识 ST

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的价值重组：

(1) ST 股通过资产重组可以迅速改变或深化原先的主营方向，实现经营规模化和生产集中，产生新的利润暴发点，从而提升上市公司的内在价值。

(2) 优质资产的注入能够快速改变 ST 股不良资产，改善公司的治理，从而带动上市公司的投资价值。

(3) ST 股基本原先都是低价股，通过二级市场的投资者纷纷进场催生了股价大幅上涨。

中航电子（600372，原名 ST 昌河）在 2009 年，公司的重大资产重组方案获得中国证监会的核准后，公司原有的汽车制造等业务被整体剥离，中航工业持有的上航电器及兰航机电 100%股权被置入公司。通过置出盈利能力较弱的汽车资产和业务，置入盈利能力较好的航空机载电子资产和业务，该公司一举扭转了亏损局面。公司从 2009 年 5 月 11 日起暂停上市到 2010 年 9 月 20 日恢复上市，长达一年多的时间内，由于进行了有效的资产重组，在恢复上市首日该股股价涨幅达 168.82%，此后一路攀升，最高至 2011 年 6 月 9 日的 47.49 元。如图 2–2 所示。

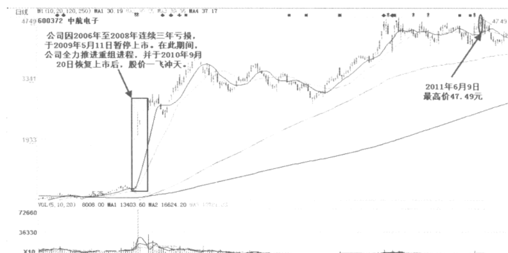


图 8–2 复权后的中航电子日 K 线图

从以往的 ST 股行情来看，每年年底的第四季度和次年的第一季度都是 ST 股借壳重组的活跃期，因为 A 股市场的投资行为有板块效应，几只 ST 股因重组连续涨停翻倍，会有效聚集市场资金的目光，投资者就会寻找到 ST 板块中有重组潜力的其他 ST

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，因此形成 ST 板块的整体联动性机会。但是，在 ST 股中，只有最终有实质性重组的 ST 股才会真正带给投资者回报，甚至出现翻番好几倍的大行情。

中航动控（000738）在航空发动机控制系统的领先地位，皆起源于原 ST 宇航的资产重组。原 ST 宇航于 2009 年 9 月 14 日收到中国证监会口头通知，经中国证券监督管理委员会并购重组审核委员会审核，公司重大资产置换及向特定对象发行股份购买资产暨关联交易事项获中国证券监督管理委员会有条件审核通过。

根据重组草案，ST 宇航重组包括资产置换与非公开发行两个部分。大股东中航工业以其持有的与航空发动机控制系统业务相关的资产，与 ST 宇航的全部资产、负债进行置换，置入资产价值超出置出资产价值的部分，由 ST 宇航向相关公司非公开发行股份作为支付对价。2009 年的净利润实现了扭亏为盈，达到 13923.06 万元，公司股票也伴随着重组后的业绩提升而一直被市场资金所关注，股价一路高歌，涨至 2010 年 11 月 3 日的最高价 22.49 元。如图 2–3 所示。

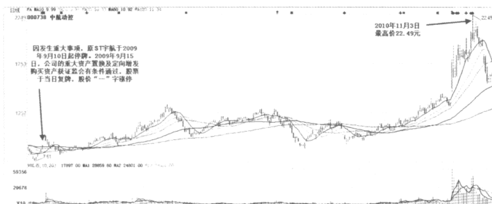


图 8–3 复权后的中航动控日 K 线图

由于 ST 股不同于普通股票，被退市的风险还是较大的。因此在具体操作 ST 股时，应精选有实质重组题材的 ST 个股，挖掘出有一定基本面支撑且有望华丽转身的股票，这样才能踏准 ST 股的牛股行情。

在分析操作 ST 股的重组预期时，需重点关注两点：一是重组几率的大小，这涉及公司的历史包袱是否清理干净、重组的力度和重组方的实力等问题。如果有望彻底把以往的历史欠账一次性处理，则这类公司的投资机会较好；二是公司的主营业务是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有问题，如果主业清晰且预期良好，暂时的亏损是由一次性计提造成的，则公司仍有较大的发展前途。

擒牛要点

1. ST股通过资产重组的方式改变或深化原先的主营业务及一次性注入优质资产，有望实现质的转变。
2. 投资者在投资具有重组预期的ST个股时应着重关注上市公司的历史包袱及主营业务的发展方向。

第三节 央企整合带来重组机会

——背靠大树好乘凉

央企的重组整合从2005年以来一直轰轰烈烈，缔造了无数的大牛股，而央企ST股的重组更是值得投资者期待。在“十一五”期间，央企重组以减少企业数量、收缩战线为主要目标暂告一段落之后，“十二五”央企重组将更加侧重于对大公司大集团的培育，明确指出要在一些行业率先取得突破。如，在航空航天、石油、石化、煤炭、电力、电信、冶金、航空、海运、建筑、商贸物流等行业和领域，要率先发展一批具有国际竞争力和影响力的世界一流企业；在重大装备、电子信息等领域，企业要为发展成为世界一流企业打下坚实基础。

随着国资委对国有资产进行一系列的调整，并且这些调整的展开在借助资本市场的力量后，势必对资本市场产生重大影响。这些影响也是某些ST类央企股票重组后，股价一飞冲天的重要因素。

1. 央企整合带来的投资机会

国有资产不断整合集中，必然使得大市值公司在市场中成为投资者关注的重点，同时会吸引更多的投资者参与。证券市场会出现更多航母级的大企业，投资者的投资机会也会不断出现。其中国家电网、石油石化、电信、冶金、航运、建筑、汽车、机械和电子是主要的整合对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 央企整合带来的市场变化

属于国资委的 160 多家央企中，只有 100 家左右拥有上市公司平台；央企资产注入会给证券市场带来较大的资产提升空间。特别值得关注的是，资产规模巨大，但没有较为完整资产平台的央企，是资产重组潜在的优质资源。大量优质资产的上市，将为证券市场平稳运行打下坚实、牢固的基础。

洛阳玻璃（600876，原名 ST 洛玻）是世界三大浮法之一“洛阳浮法”的诞生地，是中国玻璃行业较大的浮法玻璃生产商和经销商之一，公司主要从事浮法平板玻璃的生产及销售，年生产能力 2600 万重量箱，并在超厚玻璃、超薄玻璃生产技术方面处于国内绝对领先地位。

公司从第一次出现无重组计划“澄清公告”的 2008 年 10 月 31 日起，股价拉开反弹大幕，一路上涨。直至 2010 年 7 月 12 日，公司收到实际控制人建筑材料集团有限公司的通知，中国建材集团已决定将其持有的公司控股股东中国洛阳浮法玻璃集团有限公司 51.7%股权无偿划转给中建材玻璃公司，双方签署《国有股权无偿划转协议》；2010 年 12 月 8 日，洛阳玻璃又通过无偿划转 31.8%股权给中建材玻璃公司。

中建材作为一家央企，通过自身的优势整合原 ST 洛玻，使原 ST 洛玻慢慢从亏损状态恢复元气。这些重组的迹象也一一体现在该股股价的走势上，从 2008 年年末市场传闻重组开始至 2011 年 5 月 12 日的最高价 14.38 元，其股价涨幅已达 8 倍之多。如图 8-4 所示。

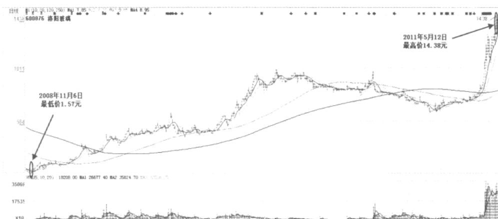


图 8-4 复权后的洛阳玻璃日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 央企重组引出股权投资的新热点

基于国资绝对控股权要求，国家主要将对相关央企进行行业间和内部的改制和重组。其中值得投资者长期关注的是军工行业，这是由于中央企业数量和旗下上市公司众多，其整合重组空间最大。

结合上述国资重组的影响，央企在重组过程中，基本上在资本市场上通过四种方式体现出来：

(1) 私有化。

实施者主要是中石化，其给市场上带来的基本上是接近 20%的溢价。

(2) 壳资源出让。

有很大一部分企业具备成为壳资源条件，一旦重组成功，这些低价央企往往成为大牛股的发源地。

(3) 资产置换。

具备国家资产的央企，存在资产注入、整体上市的机会。

(4) 全面改善上市公司治理运营体系。

中国船舶（600150）的前身是沪东重机，2001 年，该公司公布 2000 年年报：2000 年实现净利润–4666.56 万元，净资产收益率为–10.11%。由于连续两年亏损，自 2001 年 4 月 11 起，公司戴上了“ST”的帽子。2001 年每股收益 0.05 元，实现扭亏为盈，净资产收益率 2.58%。于 2002 年 4 月 12 日，公司股票简称从“ST 重机”恢复为“沪东重机”。而公司从摘帽之后，到 2006 年 4 月，其股价基本在 10 元左右震荡。最低的时候，沪东重机一度跌到过 5.02 元。

2007 年，随着 A 股大牛市的到来，沪东重机股价也稳步开始上涨。2007 年 1 月 23 日，公司宣布因有重大事项有待公告，自 2007 年 1 月 24 日起停牌，23 日当天公司股票涨停。

2007 年 1 月 29 日，公司宣布，以 30 元/股的价格，定向增发不超过 4 亿股股份。所募集的资金，将用于收购控股股东中船集团所持有的上海外高桥造船公司 66.66%的股权、中船澄西船舶 100%股权、广州中船远航文冲船舶工程公司 54%的股权。这一重大的资产重组带领公司股价扬尘腾飞，一直猛涨至 2007 年 10 月 11 日的最高价 185.38 元（复权价），较 2007 年 1 月 24 日停牌前的 21.32 元，上涨了接近 7 倍。如图 8–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

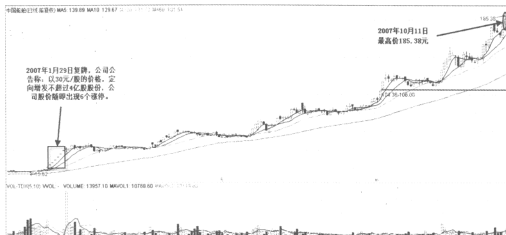


图 8-5 复权后的中国船舶日 K 线图

因此，投资者在投资央企重组的 ST 股时，应着重关注两类重点目标：一是已进入集团，但还没有有效产业整合的；二是实际控制人旗下拥有大量未上市资产的。

擒牛要点

1. 央企在重组过程中，基本上在资本市场上通过四种方式体现出来：私有化；壳资源出让；资产置换；全面改善上市公司治理运营体系。
2. 投资者在选择央企重组预期的 ST 股时应着重关注央企是否已介入该公司及是否有整体上市的预期。

第四节　变身矿业股
——成为大牛股的几率高

2011 年上半年，国内股票市场并购重组交易披露金额达 2438.82 亿元，较 2010 年同期的 1239.53 亿元增长近 1 倍。除重组资金规模翻倍外，并购重组市场还呈现出一道别样的风景：矿业并购重组取代受到政策调控的房地产行业，成为 A 股市场最重要重组题材之一。

矿业之所以成为上市公司并购重组的重要题材，特别是 ST 股涉足矿业后，其股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

犹如插上翅膀而“腾飞”，跟股票二级市场的投资偏好有关，还与国际大宗资源商品价格上涨分不开。随着国际经济在2008年金融危机之后的复苏，全球金属和非金属资源的需求旺盛，黄金、白银、原油等大宗商品资源的价格大幅度上涨，以及稀土、锑、钨等稀有金属和小金属的价格同样频频创下历史新高。这一大背景为相关上市公司股票的炒作与股价上涨提供了基础。由于矿产资源的稀缺性与重要性，不可再生的矿产资源一直是A股市场上各路资金追逐的焦点，从而推动了相关上市公司股价在二级市场的强劲表现。

2008年11月，甘肃盛达集团受让3274万股，受让总价款为6547万元，成为*ST威达(000603)第一大股东，股票也改名为ST盛达。2010年12月，公司股东大会通过议案，同意置换出全部资产并以7.54元定向增发约3.95亿股，收购北京盛达、红烨投资等持有的银都矿业合计62.96%的股权。该方案在2011年7月4日获并购重组委审核有条件通过。

银都矿业拥有的内蒙古赤峰市克什克腾旗拜仁达坝银多金属矿，主要从事银、铅、锌等有色金属的采选加工。公司矿区范围5.1481平方公里，矿石储量为1567.1万吨，矿石中金属储量银为3573.82吨，铅为35930159吨，锌为798723.61吨。银都矿业2008年至2010年前三季度净利润分别为5.05亿元、3.86亿元和3.15亿元；2011年度归属于母公司所有者的净利润为2.56亿元。ST盛达重组后涉足矿产资源的华丽转身，让公司股票如其拥有的稀缺性资源一样在资本市场上表现得牛气冲天。如图8-6所示。

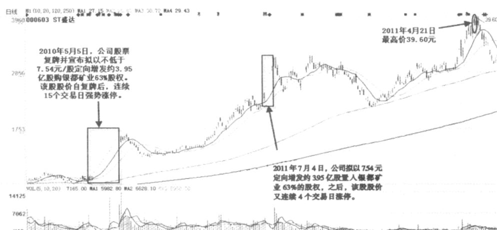


图8-6 复权后的ST盛达日K线图

再者，在“通货膨胀”成为家喻户晓的经济名词之后，资产的保值增值便成为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者逐渐关心的重要话题。现金放着无法产生额外价值，须转化为能够随着通胀水平提升而增多的资产，因此，有色金属、稀土、贵金属、能源等稀缺大宗商品成为抵御通胀备选的投资品种。

在能源等大宗商品的价值链上，位于上游的矿产资源无疑是利润最丰厚的一个环节，资本市场则把投资目光聚焦在了上游的矿产资源开采产业，这也为从事开矿业务的上市公司股价提供了一个重要的上涨推动力。

金瑞矿业（600714，原 ST 金瑞）在 2008 年 11 月 11 日拟不低于 4.05 元/股非公开发行约 1.2 亿股购买青海投资集团所持有的西海煤炭 100%股权，交易在 2009 年 11 月已完成，青海投资集团成为了金瑞矿业的控股股东，持股比例为 44.79%。公司的主营业务由单一的锶业务转变为以煤炭生产销售为主、以锶业务为辅的格局，从而改善了公司的资产质量，提高了盈利能力。同年，公司实现扭亏为盈，2009 年至 2011 年三季度分别实现了净利润 3629.58 万元、3480.96 万元、3342.81 万元，该股股价也从青海投资集团接手原 ST 金瑞起稳步上涨，从 2008 年 10 月至 2011 年 6 月，不到三年的时间，股价的涨幅达 7 倍。如图 8–7 所示。

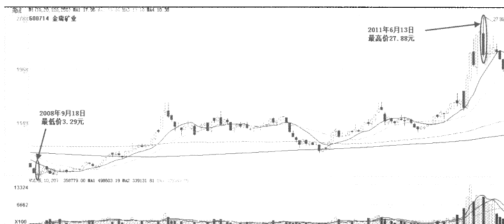


图 8–7 复权后的金瑞矿业日 K 线图

2011 年以来，中国的经济增长继续朝着宏观调控的预期方向不断迈进，保持着良好的发展势头，矿业为经济社会发展提供了重要的支撑。虽然世界经济充满着不确定性与变数，但与其他行业相比，从价格、投资、市场、公司管理及政府调控等多个方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面来看，涉矿产业仍表现出良好的发展前景。

擒牛要点

1. 国际大宗商品不断上涨与通货膨胀下的保值增值，促使了涉矿产业的腾飞。
2. ST矿业股借着市场热捧矿产资源之风，其股票上涨预期动力强劲，投资者在全面分析ST涉矿股基本面后可谨慎投资。

第五节 大股东有业绩承诺
——成为大牛股的保证

上市公司的业绩是支撑公司股票上涨与否的重要因素，是上市公司最实质的题材，这是因为不管市场上是炒预期，还是炒概念，归根结底都是对上市公司每股收益提升的预期。在具有退市风险的ST股中，有些公司通过资产重组或股改后，大股东往往会附加一个未来业绩承诺，这样的业绩承诺往往透过ST公司良好的经营业绩孕育出大牛股。

国中水务（600187，原名ST国中）主营水务业务建设，经营城市市政工程，相关技术和设备的开发、生产和销售。因公司控股子公司西安航空科技产业园供排水有限公司每年收到政府定额补贴1825万元，对公司业绩影响重大。因此，公司控股股东国中（天津）水务有限公司承诺，若当年度政府定额补贴1825万元不能及时在当年会计年度内支付给公司，控股股东将以自有资金垫付该部分政府定额补贴，并在公司当年年报披露后10至15个工作日内支付给上市公司，该承诺自出具日起三年内有效。与此同时，控股股东国中（天津）水务有限公司还承诺，上市公司2010年、2011年净利润不少于2000万元，若公司净利润未达到，控股股东承诺在公司当年年报披露后10至15个工作日内将差额支付给上市公司。

业绩承诺的效应使得公司每股净资产将从2009年年末的0.7691元提高到2011年三季度报的2.4646元，公司每股收益也将从2009年年末的0.0729元上升到2011年三季度报的0.0965元，实现业务能力和业绩的大幅提升。公司股价随着业绩的增长不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



创新高，从 2009 年 9 月 2 日的最低价 5.95 元上涨至 2011 年 3 月 29 日的最高价 17.30 元。如图 8–8 所示。

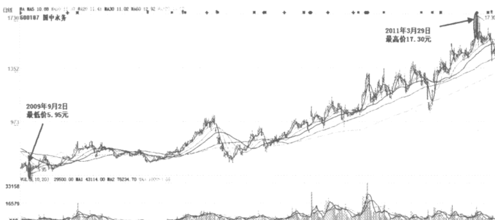


图 8–8 复权后的国中水务日 K 线图

根据承诺的时间不同，影响股价的效力也会不同。承诺时间长的上市公司对业绩支撑作用大，比如承诺期为三年或三年以上，这样的上市公司的业绩增长具有持续性，公司看好自己的经营前景，也显示出公司对于自身经营状况的底气。另外，如果上市公司的业绩基数良好，再加上业绩承诺，公司业绩的后续发展得到充分的肯定，投资者可以择时参与。

百花村（600721，原 ST 百花）从之前主营餐饮业和服务业转型焦煤开采：2007 年新疆生产建设兵团农六师国资以持有 70%的天然物产股权认购公司定向发行的股份，公司主业改为焦煤开采和销售。公司拥有煤炭资源储量共计 2.9 亿吨，主要煤种为主焦煤和气煤，均为中国煤炭稀缺煤种，与普通动力煤相比经济价值较高。

2010 年 3 月，公司与农六师国资公司、统众国资公司签订的《关于盈利补偿的协议书》之补充协议。盈利补偿的补偿方式为，在相关补偿条件满足时由公司向农六师国资公司或统众国资公司回购本次非公开发行的股份。根据百花村签订的《关于盈利补偿的协议书》的相关条款，大黄山豫新煤业有限责任公司一号和七号井采矿权 2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年度净利润预测数分别为 6990.40 万元、6878.56 万元、6878.56 万元、6878.56 万元。新疆天然物产贸易有限公司 2010 年度、2011 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度、2012年度及2013年度净利润预测数分别为1311.16万元、5127.38万元、4803.78万元、5845.08万元。由于主营业务盈利状况良好，以及大股东作出的业绩承诺，公司股价从2009年以来一直处于上升通道，涨幅较高，最高价至2011年6月27日的26.18元。如图8-9所示。

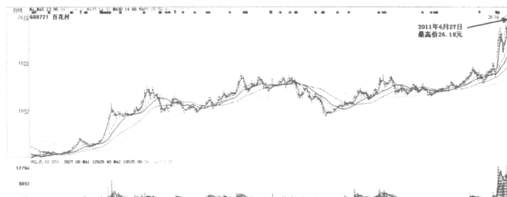


图8-9 复权后的百花村日K线图

面对原本业绩亏损的ST股，投资者在公司业绩承诺带来投资机会时要仔细分析，对于那些显然能够实现业绩承诺（如，进行了重大资产重组），而且股票价位相对较低的上市公司，不妨重点关注；而对那些基本面平常，而目前又没有能够促进公司快速发展的项目，承诺条件明显难以实现的公司，则需要谨慎。

擒牛要点

1. 上市公司的业绩是支撑公司股票上涨与否的重要因素，对于ST股中大股东附加一个未来业绩承诺，这样的业绩承诺往往能够透过ST公司良好的经营业绩孕育出大牛股。
2. 投资者选择有业绩承诺的ST股时，需要根据业绩承诺的时间长短和原本上市公司的业绩基数来确定承诺的业绩是否具备高预期和投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 谨慎投资 ST 股

——规避重组失败带来的风险

回顾 A 股市场 20 多年的发展历程，ST 板块活跃的现象并不少见，但是真正走上健康成长之路并且给投资者带来长期稳定回报的 ST 上市公司却寥寥可数。投资者仅仅凭着朦胧的重组预期跟风主力参与炒作，判断失误后其结果往往得不偿失。首先，市场投机资金对于 ST 类股票的热捧，通常会导致 ST 类股票不分行业属性、估值价格高低而齐涨齐跌；其次，部分 ST 类上市公司的重组信息披露工作存在人为因素的缺陷，投资者往往无法准确进行投资决策。

由此可见，虽然大量资产重组信息确实会带动市场资金炒作题材股，但是部分没有实质性重组题材的 ST 个股也浑水摸鱼，给股市长期良性发展带来不稳定因素。尽管 ST 股自 2009 年以来的涨幅远超同期大盘指数涨幅，但是部分 ST 股的上涨缺乏基本面的支撑，仅在重组预期的刺激下走高，因此投资者对眼下不少 ST 类上市公司的疯狂炒作，仍需理性看待，谨慎操作。

ST 股一旦重组失败将会出现如下几点的风险：

1. 被暂停上市甚至退市

虽然 ST 类股票价格较低，股性较活，存在较多的重组机会，但公司一旦在规定期限内没有消除净利润亏损的情形，则将暂停上市。在公司股票暂停上市期间，投资者将无法买卖公司股票。若最终出现终止上市情形，公司股票将进入代办股份转让系统，股票价格有可能大幅下跌。如，龙科 1（400048，原 *ST 龙科）因 2002 年、2003 年和 2004 年连续三年亏损，上海证券交易所决定公司股票自 2005 年 12 月 31 日起终止上市。公司股份进入代办股份转让系统转让，其股价已跌至一元以下。

2. 重组预期破灭后的主力抽身离场

如果 ST 股重组成功，公司股价在重组的消息发布前，通常会有一波行情。一旦重组失败的消息公布后，前期主力炒作的获利盘将进行迅速回吐，这时候的股价表现犹如开闸之水。普通投资者在没有充分信息的情况下，很难获利。如 ST 金泰（600385）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于2008年2月19日公布重组方案流产，该股股价随后一路狂跌，不免有种“卸磨杀驴”的感觉。投资者对此需充分认识持有ST股票的风险。

3. 股价持续下跌的风险

ST股由于重组预期及本身股价低，容易受到资本市场的青睐，股价慢慢上涨，上涨到一定程度后总会面临调整。这时也许其他股票也在跌，但非ST股票有业绩支撑，自身有一个合理的估值区间，可能跌到合理估值附近就有支撑，很快企稳止跌。可重组失败后的ST股，公司本身利润为负，而且很多ST股甚至连净资产都是负的，投资者购买了这样的ST股就等于自己背上了一身的债务，如果连重组帮助企业走出困境的机会都没了，那么这样的ST股什么时候止跌，就很难说。所以重组失败的ST股下跌的最大特点就是下跌时间长。

针对上述几种ST股重组失败所带来的风险，投资者可从五方面防范此类风险。

(1) 投资者须分析ST类上市公司的基本面，其中公司的财务分析较重要，最好是ST公司本身财务较为干净，即相关资产负债和诉讼较少，而且上市公司经营情况较为简单明了。这类重组ST股的基本面较稳定，隐藏的不确定风险较少，重组方可顺利介入，想借壳的公司都喜欢这类“壳资源”。投资者在分析此类股票时，切忌轻信市场的各种传闻。

(2) 分析资产重组中大股东的实力。国有性质的股东对暂停上市股票资产重组成功影响比较大，这是有深层次原因的：由于资产重组关系到原有大股东、企业员工、债权人、借壳企业等各方面的利益，需要当地政府进行政策支持和协调各方利益，如果是国有性质的大股东，政府背景较强，更加有利于资产重组成功。因此，在选择暂停上市股票投资时，大股东的性质将做重点考虑，投资大股东是国有性质的公司，资产重组成功的概率较大。

(3) 仔细分析判断上市公司的各种公告，辨别市场传闻的真实性，以及公司是否就市场传闻发布过澄清公告。如果市场传闻属实，投资者还应弄清重组方案能否真正对公司盈利和持续发展能力产生重大影响，因为这种影响时间的长短直接决定资本市场公司股价走势的稳定。

(4) 公司重组预期在资本市场公布后，相关的研究报告层出不穷，投资者需审慎对待，防范某些带有特殊倾向性、目的性的调研报告对投资者的投资决策形成误导。

(5) 由于投资单个ST股票面临较大的非系统性风险，投资者最好能够通过分散的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资组合来降低非系统性风险，将多个 ST 股票作为一个组合来进行投资，能有效地分散个股风险，提高投资收益。

擒牛要点

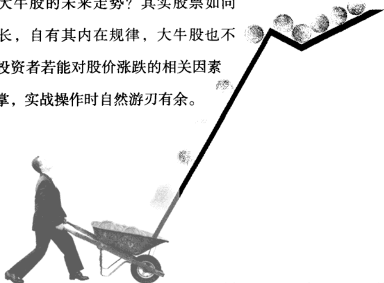
1. 投资者若投资了重组失败的 ST 股将面临退市及炒作资金离场后股价大幅下跌的风险。
2. 为了能有效避免重组失败所带来的风险，投资者可通过对上市公司基本面及重组方实力等角度研判，也可进行多个 ST 股的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章
探密牛股运行规律
——大牛股的走势特征

大牛股是股市中的超级明星，一些大牛股可以在极短的时间内完成大幅飙升，演出一幕幕令人惊心动魄的暴涨传奇。那么大牛股的运行是否有规律呢？如何才能把握住大牛股的未来走势？其实股票如同万物生长，自有其内在规律，大牛股也不例外，投资者若能对股价涨跌的相关因素了如指掌，实战操作时自然游刃有余。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 牛股运行的四个阶段
——吸筹、洗盘、拉升、派发

对久经沙场的老股民来说，股市中的坐庄行为并不陌生，甚至有人说中国股市就是一个“主力市场”，虽然这个概括有点夸张，但沪深股市中超级大牛股的背后，基本都有主力的身影，这是个不争的事实。主力操盘手法千奇百怪、推陈出新，究其核心手法就是设法在低位时吸纳散户手中的筹码，再在高位设法将筹码派发给散户，从而获取超额的回报。主力的操盘行为犹如世间万物，也有规律可循。归纳起来，主力坐庄的四个阶段就是吸筹—洗盘—拉升—派发四个步骤。普通投资者若能明白和掌握主力操盘时的操作手法，踏准主力四个不同阶段的操作节奏，就可跟随主力，获取丰厚利润。

1. 吸筹阶段

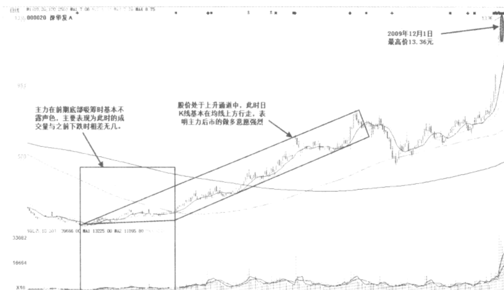
主力在介入个股时，必须低位吸筹建仓，高位抛出才能盈利。这就表明了投资者若能慧眼识破主力资金的建仓动向，及时跟进，自然也能享受到主力拉升带来的丰厚收益。主力具体的吸筹方式包括以下三种：

(1) 上涨吸筹。上涨吸筹一般是主力选择在大盘或个股人气已至最低谷或预感大势即将反转上涨时，主力逐步介入不为散户所关注的优质股，不动声色地承接散户的割肉盘，以获取廉价的筹码。由于是隐蔽吸货，所以，基本上主力不会选择大资金贸然介入，而是分拆资金慢慢买入，此时的成交量又很小。当股价进入缓慢上升通道后，主力让市场跟风者少许获利，同时又吸引市场其他投资者继续跟进，此时主力的目的是在不断吸纳筹码的同时，又可以降低其持仓成本。这种操作方法一般主力的资金比较雄厚，多见于冷门股或长期下跌的个股中。

深华发 A（000020）的股价从 2008 年 11 月至 2009 年 7 月中旬处于上升通道，主要表现为两个吸筹阶段，前期约三个月的时间，主力基本上一直不露声色地吸纳割肉盘，成交量未见大幅上涨；后期至 2009 年 7 月期间，主力的操作行为是在降低成本，不断蓄力。通过吸筹阶段的谋划，主力在后期一鼓作气拉升至最高价 13.36 元，实现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过 6 倍的利润回报。如图 9-1 所示。



(2) 下跌吸筹。下跌吸筹一般出现在大盘未见底之前，借助于利空消息或其他原因而出现的股票大幅下跌，主力便利用手中少量的筹码，顺势打压股价，造成股价大跌的走势并逐步介入目标股。随着股价不断下跌，主力手中的筹码则越吸越多。这种吸筹方式多见于大盘或个股深度下跌的末期。

(3) 横盘吸筹。横盘吸筹指主力在大盘不断上涨时，刻意压低个股股价，使其处于小幅盘整区间，一些散户急于求成便斩仓换股，主力从而达到吸筹的目的。这种吸筹方式多见于大势向好时的绩优个股中。

2. 洗盘阶段

主力洗盘的目的是为了降低持仓成本，保证手中筹码的绝对安全，进而减轻后期拉升阶段的压力。因为在主力拉升时，若出现大量浮筹获利了结，则会抬高相应的操作成本。一般在洗盘的同时，主力还会在拉升前期进行试盘，探测市场投资者的跟风热情是否强烈。此时，由于浮筹已被洗出，市场又普遍存在惜售心理，成交量呈现逐步萎缩，投资者应抓住拉升前的这个黄金机会。

3. 拉升阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉升阶段是主力获利阶段，股价会大幅上涨，主要表现为成交量明显放大，均线系统完全处于多头排列状态，K 线图中阳线比阴线多，后期某些主力深入的个股常出现量价背离。此时，投资者的操作策略应以持仓为主，如果短期拉升过猛，宜减轻仓位，落袋为安。常见的拉升方式主要有以下几种：

（1）震荡式拉升。主力震荡式拉升主要采取部分筹码的高抛低吸，以获取差价利润。这种方式主要表现为两种：一种是股价拉高后进行平台箱体振荡；另一种则是股价逐步震荡上行。此时的成交量一般表现为：上涨时放量，下跌时缩量。投资者可以观察成交量跟随主力进行部分筹码的高抛低吸操作。

（2）强势拉升。主力在洗盘结束或股价初期温和上涨后直接进入强势拉升阶段，短期内个股的上涨幅度均较大。采用这种方式的主力一般实力较强，且运用于基本面良好的中小盘股中。投资者应在前期股价伴随很小的成交量向上突破时跟进。

迪康药业（600466）属于中小盘股，该股在 2011 年 1 月 26 日至 2011 年 4 月 20 日为强势拉升阶段，短短的 53 个交易日，股价上涨幅度接近 250%。2011 年 1 月 26 日，公司公告称 2010 年度公司净利润同比增长 100%—120%，随后主力便启动强势行情。2011 年 3 月 3 日，公司发布 2010 年年报，每 10 股转 15 股，受此利好消息影响更坚定了主力强势拉升的信心，此股当日一字涨停。如图 9-2 所示。

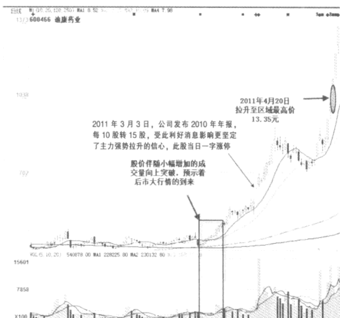


图 9-2 复权后的迪康药业日 K 线图

（3）台阶式拉升方式。采用这种拉升方式的个股一般都属于慢牛行情，成交量逐步温和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放大，下跌盘整时成交量又明显缩小，量价配合良好。此时，投资者留意成交量的变化，观察股价向上突破时是否伴随有成交量的有效增加。

4. 派发阶段

主力经过上述三个阶段的谋划操作，迎来了最重要的一个环节：派发，即抛售手中的大量筹码获取利润。

由于每个阶段的市场人气及主力资金大小不同，一般有两种筹码派发方式。

（1）股价上涨时派发筹码。这种方式具体是指主力继续抬升股价到预定价位后，借助市场中高涨的人气，买少卖多，悄悄派发筹码。

（2）股价的冲高回落。主力配合个股行情，巨幅高开，作出向上突破的假象，趁市场跟风者介入之时派发筹码。有时，主力为了达到顺利派发的目的，会故意制造出上市公司的利好消息，投资者应保持理性认识，综合判断市场行情与个股的各种技术指标。此时，K 线图中一般阴线较阳线多，成交量出现巨量，各种指标均在高位运行。

主力在整个个股行情中，会制造出各种各样的“烟幕弹”与“陷阱“，作为散户投资者应利用上述四个阶段的操作方法综合研判个股，做到顺势而为，这样才能获取较为丰厚的回报。

擒牛要点

1. 主力操作个股一般经历四个阶段——吸筹、洗盘、拉升、派发。
2. 主力操作个股的主要目的是低位吸筹，高位派发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 主力资金运作
——筹码集中度高

在股票操作的实战中，由于主力对股价的操控能力基本上决定于其控制筹码的程度，普通投资者若能了解主力的资金运作规律及持仓成本，将有助于看清主力的操作底细，而筹码分布的集中度高低可以形象地呈现出市场整体的持仓成本。

筹码是指股票持有者证明自己拥有某种权利的文书和凭证，由于中国的股市有着浓厚的博弈色彩，因此股票的仓位被形象地称为“筹码”。筹码分布反映的是不同价位上投资者持仓数量，实际操作中常被用来研判主力的行为，因此了解筹码分布形态就显得尤为重要。

筹码分布形态一般分为密集形态与发散形态两种。密集形态又可分为单峰密集形态和多峰密集形态，其中的单峰密集形态还可分为低位单峰密集和高位单峰密集。一般情况下，单峰密集比多峰密集表现为更高的筹码集中度。在探密牛股中主力的资金运作规律时，主力建仓主要是通过在低价位时吸筹来完成，所以，低位密集形态的研究对普通投资者更有实战指导及操作意义。

低位密集形态是指个股的流通盘在某一特定的价格区域进行了充分的换手后，筹码自高位流向低位，并在相对低位的狭窄价格空间高度聚集，在筹码分布图中表现为一个独立的密集峰形。

低位单峰密集有着重要的实战意义：出现低位单峰密集形态后，原先的高位套牢盘皆割肉出局，如果主力资金实力雄厚，必然不会认赔离场，这个割肉出局行为无疑是散户自发的行为，而主力正好承接了这些割肉盘。因此，当个股在低价位区间出现单峰密集形态时，若主力为买家而散户为卖家，那么主力筹码在这个价位的集中度相对较高，投资者此时介入可静待主力拉升带来的低风险高获利的回报。

浙江广夏（600052）在 2009 年 2 月 4 日形成了低位单峰密集形态，此后该股的上涨行情则表明，主力在这一低位单峰密集处正积极建仓，并保持对市场筹码的绝对控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



制能力，随后主力推波助澜引导股价上涨。从发现主力筹码高度集中时开始，到 2009 年 7 月初，该股在 5 个月的时间内上涨了 2 倍，最高价达到 12.58 元。如图 9-3 所示。

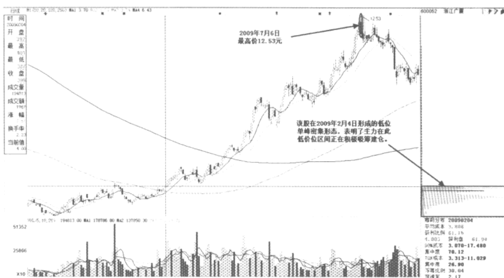


图 9-3 复权后的浙江广厦日 K 线图

低位密集形态一般随着股价的上涨，筹码不断呈现分散状态。应该注意的是，某些股票存在筹码的低位锁定现象，主要表现为股价在主力拉升上扬的过程中，绝大部分筹码依然尘封在低位不动，好像被锁定了一样。筹码的低位锁定显示了一个重要信息——主力高度持仓。

2009 年 9 月 7 日，一致药业（000028）呈现出筹码在低位密集的形态，但它显然不是筹码的低位密集，随着后期股价不断上涨，绝大部分的筹码仍然锁定在低位 19 元左右不动，明显，这是有主力在高度持仓。后市的走势证明，该股的大部分筹码在 2009 年 9 月 7 日被主力高度控制，主力的价格拉升并不在此止步，因为该股在往后的近三个月的时间内又涨了 60%，牛股行情可见一斑。如图 9-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

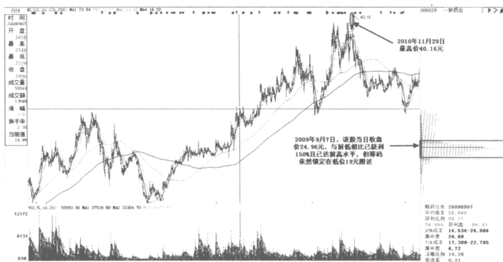


图 9-4 复权后的一致药业日 K 线图

个股的一轮行情是从筹码转移开始，又以筹码转移结束，本质上体现了市场整体持仓成本的变化。在此期间，主力的操作行为左右着一轮行情的涨跌。在低位吸筹建仓期间，主力吸收筹码的数量多寡直接影响其控盘能力的强弱，而低位充分换手是主力吸筹完毕的标志。

擒牛要点

1. 筹码分布形态是揭示主力资金在整个股票行情的运行规律，帮助散户充分认识主力的持仓成本变化。
2. 投资者在跟随主力资金进行操作时，应关注个股流通筹码在低位密集的变化状况，介入后静待主力拉升带来的超额回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 强者恒强

——走势独立，抗跌性强

股市的运行无外乎涨升、下跌及盘整，而大盘下跌是大部分投资者最不愿意看到的事。在中国股市中，当大盘下跌，绝大多数个股也会跟着下跌，有时跌幅甚至超过大盘。然而，换个角度考虑，这无疑是一个绝好的捕捉牛股的机会，这种机会一般都源于具有较强抗跌性的个股中。这里所说的“抗跌股”，是指在大盘指数下行时，下跌速度较慢且跌幅较小，有时还能逆势走高，形成一波震荡行情的股票。在股市波动很大时，选择抗跌股，可以有效降低下跌行情时的风险，提高后市反转时的盈利程度，对于中长线投资者来说尤为重要。那么，投资者应当如何从市场中挖掘走势独立，抗跌性强的个股呢？

1. 蓝筹股

蓝筹股通常是指将那些经营业绩较好，具有稳定且较高现金股利支付水平的公司股票。由于有着良好的业绩支撑、收益稳定、股本规模大、红利优厚、股价走势稳健、市场形象良好等特点，蓝筹股为各路投资者普遍看好，中长期持有风险较小。这类股票在熊市里大盘大幅下跌时，往往表现出抗跌性强的特征，有时甚至以横盘整理代替下跌，待大盘反转进入牛市后便会一飞冲天，持有者可耐心等待下一轮牛市行情。

大盘蓝筹股由于有基本面的支撑，有实质性热点题材或经营业绩提升为依托，所以具有一定的抗跌性。熊市时，主力资金依然在不断地流入流出，业绩稳定增长且处于良性发展期的大盘蓝筹股最容易成为市场主流资金熊市建仓的重要目标。大盘反转时，股价的上涨是由资金堆砌而成的，市场主流资金集中流入的某些个股，在后市的涨升中肯定领跑于市场。

投资者要想识别并抓住抗跌性的蓝筹股，不妨参照个股的 K 线图走势，寻找出以横向整理代替下跌的股票，这样的股票往往由较强实力的主力长期把守，而且市场持股者也看好公司股票的价值，所以市场的卖盘极轻，浮动筹码少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农产品（000061）是国家首批农业产业经营重点龙头企业，已经初步形成全国性的农产品批发市场体系，是唯一一家大型农产品批发市场网络化经营的企业，在农产品批发市场业务方面处于领先地位，是只具有较强抗跌性的蓝筹股。

大盘指数在2010年4月中旬至2010年7月初回调下跌，跌幅近25%，该股作为农产品批发市场的龙头股，在大盘回调下跌期间仍表现出较强的上升劲头，正所谓“强者恒强”，后市不断创出新高。如图9-5所示。

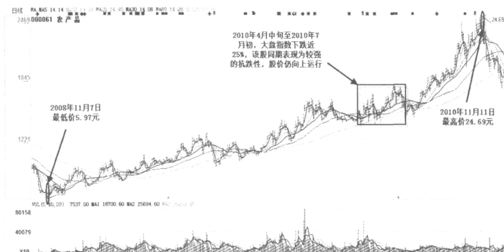


图9-5 复权后的农产品日K线图

2. 市盈率低的股票

股票的市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一，一般来说，若个股拥有较低的市盈率，表示其投资价值相对较高，当股票的市盈率在20倍以下时，投资者可以重点关注。相比之下，高市盈率的股票由于市场消息面热点及股本小等因素往往在牛市中容易被主力机构炒作，但在熊市下跌中，也往往因热点淡化或题材褪去而被主力资金抛弃。

南玻A（000012）在2009年投产之初就实现了多晶硅系统的全闭环生产运行，也是国内实现全闭环运行为数不多的企业之一，已具备“多晶硅材料→硅片→电池片及太阳能玻璃→光伏电池组件”完整的太阳能产业链，在太阳能光伏产业已初步确立了其龙头竞争优势，市盈率基本上维持在20倍以内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大盘指数在 2009 年 8 月初至 2010 年 7 月初高位震荡回调下跌约 30%时，该股股价同期表现为平台整理走势的态势，抗跌性可见一斑。如图 9–6 所示。

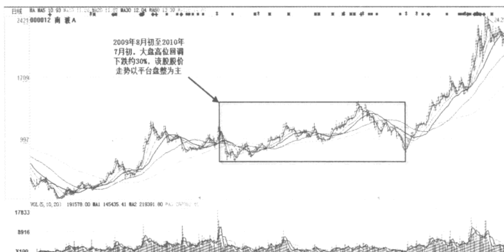


图 9–6 复权后的南玻 A 日 K 线图

3. 垄断性行业中的龙头股

从行业角度分析，如交通、通信、能源等基础性行业，由于受到国家政策性鼓励及行业本身的稀缺性，其发展周期较稳定，一般不会因为整体经济的不景气而导致股价下跌，在经济增长期，这类公司的业绩也较其他行业拥有更快的增速。因此，垄断行业中龙头股是资金在熊市中的避风港，同时也是行情转好时的大盘领头羊。

擒牛要点

1. 抗跌性强的股票是指在大盘指数下行时，下跌速度较慢且跌幅较小，有时还能逆势走高，形成一波震荡行情的股票。
2. 投资者可从蓝筹股、低市盈率及垄断行业中选择独立于大盘弱势行情的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 涨升持续时间长
——多为中长线大牛股

不同的大牛股，具有不同的表现形式，有些大牛股在短时期内即可实现股价翻番或更高的涨幅，而有些大牛股则需要时间的考验，稳步走高。前者往往得益于实时热点题材的炒作，一般都经不住经济疲软期的考验，后市跌幅也会较大，一般被市场称为黑马股；后者通常是具有良性发展，持续稳定业绩支撑的上市公司。据统计，中国A股市场20年来涨幅最大的100只股票，都拥有一个共同的特征：上市时间足够长且每次涨升持续时间较长。统计显示，这100只大牛股的平均上市时间长达14年，涨幅榜前20名的股票中18只上市时间超过10年。这些牛股的表现既与中国改革开放的大背景密不可分，同时也从侧面反映出中国股市20年来的财富积累效应，说明真正的大牛股能够经受得起时间的考验。

正如巴菲特所说的："投资如同滚雪球。"在A股投资中，投资者实现财富稳定持续的积累最重要的是要找到足够有价值的个股和足够长的发展时间。

张裕A（000869）是中国乃至亚洲最大的葡萄酒生产基地，拥有上百年红酒生产历史。2000年10月26日在深圳证券交易所上市以来，其股价走势在大盘熊市时表现出较强的抗跌性，在大盘牛市及盘整时表现得尤为强势。上市首日公司股价为每股2.80元，经过10年涨升，该股已上涨近42倍，平均每年上涨4.2倍，这样的盈利回报率让每一个长期持有该股的投资者都身家暴涨！如图9-7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

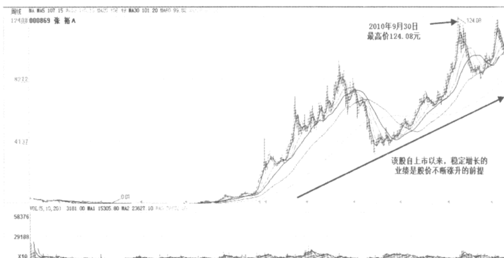


图 9–7　复权后的张裕 A 周 K 线图

要想找到能够保持较长时间涨势的大牛股，需要投资者注意以下几点。

(1) 选择一个长期标的股票时，要看这家上市公司能否保持净利润连续 3—5 年的稳步上涨，且有高成长预期，这样的上市公司往往具有较强的投资价值，投资者这时要做的事，就是等待合适买点的出现，享受时间效应带来的财富效应。

(2) 中长线主力机构都比较喜欢选择一些十大股东持股数比例高、筹码锁定性良好的个股介入。这主要说明：

①大股东实力大。只有上市公司业绩好、发展稳定增长，大股东才愿意长期持有；只有拥有较大实力的大股东，股票后市才有较大的发展空间。

②上市公司保持长期、持续、稳定的发展。有了不断增长的业绩作为基础，大资金运作时不易受到基本面走坏而影响全盘计划。这是因为，主力机构投入资金较多，进出股票不方便，如果没有较长时间难以完成收集、派发筹码的任务。

③十大股东总持股数占流通股比例比较高。股东持股数高，则在散户手中的流通股数就少，这在一定程度上有利于主力控盘，筹码锁定。

④筹码锁定良好。在筹码锁定良好的情况下，这些战略性投资者就不怕市场插科打诨的游资及短线投机者，在股价拉升时少了很多的绊脚石，上升通道较通畅。

国电南瑞 (600406) 是国内电网旗下唯一的上市公司，也是国内电力自动化领域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的技术领先企业和市场龙头企业，在高端电力二次设备市场占有率高达50%以上，在省电网调度高端自动化市场占有率达75%。研究该公司的前十大持股股东比例，可明显看出十大股东总持股数基本上保持在占流通股60%左右，这也表明主力操作该股时有利于拉升前的筹码锁定。2008年大盘熊市时，该股只是小幅震荡回调，随后便一路上涨，直至2011年8月8日的最高价41.50元，相比2008年熊市低点时，上涨了逾10倍。如图9-8所示。

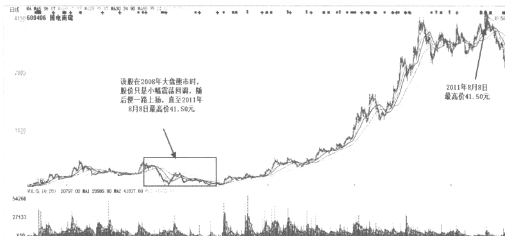


图9-8 复权后的国电南瑞日K线图

(3) 从技术图形中寻找大牛股。比如K线组合中的大锅底形、圆弧底形、双W底形等都是中长线主力将要拉升股价的图形；还可以观察股价走势的长期趋势是否处于上升通道中；底部成交量放大，股价上涨缓慢，往往是中长线主力进场的征兆。

擒牛要点

1. 中长线大牛股通常是具有良性发展和持续稳定的业绩支撑的上市公司。
2. 投资者在选择长期标的时，可从上市公司本身的持续盈利能力、前十大股东总持股数占流通盘比例高及大趋势下的技术图形中挖掘牛股根基。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 上升通道清晰

——移动平均线多头排列

开始本节内容之前，我们先来看一个例子，用实际的个股走势大概勾勒出移动平均线多头排列在股价上升通道中的预示作用。

晋亿实业（601002）是全国最大规模的紧固件生产和出口企业，并经国家商务部批准设立了紧固件研发中心，规模经济优势明显，在行业中处于领先地位，产品配套齐全。2009 年至 2011 年年初，高铁建设进入了快速发展阶段，各地高铁线路陆续建成通车。在此背景下，晋亿实业作为一家服务于铁路紧固件的高端企业，其股价也在高速上升。从公司股价均线系统看，在 2010 年 10 月 13 日，10 日均线与 30 日均线均位于 120 日均线上方，且 10 日均线上穿 30 日均线后，10 日均线、30 日均线、120 日均线齐头并进向上行走，这说明该股处于多头排列的强势上涨通道，不出所料，该股股价在 2011 年 2 月 9 日达到最高价 31.66 元，不到四个月的时间，该股涨幅已达 240%。如图 9–9 所示。

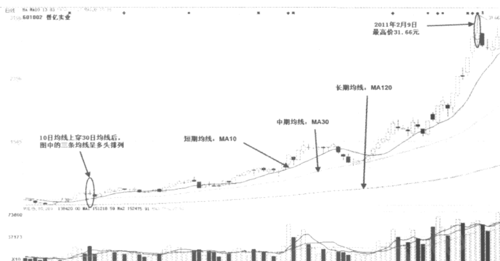


图 9–9 复权后的晋亿实业日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上述例子中，可以明显地发现：图中这三条均线处于多头排列时，可以帮助我们提前介入具有上涨潜力的大牛股。

移动平均线（K 线图中缩写为 MA）就是将过去股价变动的平均值连成曲线，它具有趋势性、稳重性、安全性及助涨助跌性等特征，虽在一定程度上具有滞后性，但它能真实地反映股价的走势，一般用于预判股价未来的走势，是一种趋势追踪的工具。

移动平均线按时间长短，可以划分为短期均线（本书以 10 日均线为例）、中期均线（本书以 30 日均线为例）和长期均线（本书以 120 日均线为例）。由于有不同时期的均线表示股价走势，在 K 线图中就会表现为多条均选的多种排列方式，其中，上述三条均线呈多头排列对于我们实战操作具有非常大的实际意义。所谓短、中、长三条均线的多头排列是指移动平均线托着 K 线上升，而所有均线从短期均线到长期均线自然排列在 K 线的右下方，并向右上方自然发散所形成的均线组合。因为这种均线组合形态表明市场大部分的投资者一致看好后市行情，此时的股票供不应求，股价的节节攀升自然拉动了移动平均线的上升。那我们具体来探讨一下，如何在实战操作中识别有投资价值的移动平均线多头排列。

（1）每条均线（尤其是短期均线）都呈平滑的圆弧形且不可有拐点，是不规则的曲线。

（2）长期均线弧度大，短期均线弧度小，间距均匀。其中的长期均线应稍向上倾斜。

（3）在均线多头向上的喇叭口张开过程要有成交量的同步放大配合。

（4）短期与中长期移动平均线长时间相互黏合缠绕，而股价长期处于窄幅盘整，一旦出现均线多头排列，其股价涨势较猛。

（5）短期均线回调时不破中长期均线后，三条均线再次形成多头排列时，投资者可放心介入。

（6）股价上穿前期关键阻力位后，均线回调若不破坏多头排列，则是短期均线回探中长期均线，随后有很大可能调头向上。

在均线组合形态中，移动平均线在相互排列与运行过程中常常会出现交叉，这种交叉一般分为黄金交叉和死亡交叉，分别用于预示买入和卖出。在上升通道中，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线形成的交叉称为黄金交叉，简称金叉，表示市场做多热情强烈，通常预示着后市股价继续上涨。在利用黄金交叉进行实战操作时，一般两条短期均线同时上穿长期均线形成的金叉较可靠，且两条均线交叉角度越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，准确性越高。相反，短期移动平均线从上向下突破中长期移动平均线形成的交叉称为死亡交叉，简称死叉，表示市场空方力量明显大于多方力量，通常预示着后市股价下跌。

华丽家族（600503）是一家涉足稀土、房地产、生物医药、期货、旅游的一家综合性上市公司。公司股价运行形成的 10 日均线在 2010 年 7 月 2 日至 12 日粘合并上穿 30 日均线，显示短期买入的黄金交叉，随后 10 日均线与 30 日均线分别在 2010 年 8 月 26 日、8 月 31 日上穿 120 日长期均线，显示中长期买入的黄金交叉。此后，股价上涨，均线呈多头排列向上运行，虽中途短期均线下探中长期均线但并未破坏多头排列，调头继续向上攀升，此后股价一路走高，至 2011 年 7 月 15 日最高价 14.57 元，相较于 2010 年 7 月 2 日的最低价 3.44 元，涨幅达 323.55%。如图 9–10 所示。

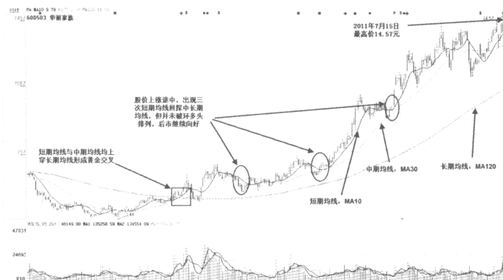


图 9–10 复权后的华丽家族日 K 线图

移动平均线是技术分析中的重要指标之一，对投资者准确判断股价走势和熟练进行买卖有着不可代替的作用。投资者在选择股票操作时，通过均线系统走势认清该股所处的形势，呈多头排列的股票，后市常强势上涨，获利机会大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒牛要点

1. 移动平均线是过去股价变动的平均值所连成的曲线，它能真实地反映股价的走势，一般用以预判股价未来的走势，是一种趋势追踪的工具。
2. 实战操作中，具有真正投资价值的多头排列才能为投资者带来利润，同时，投资者需正确把握均线运行中的交叉情况来判断股价的买卖时点。

第六节 股价新高不断

——打开上升空间，无解套盘压力

股价不断创出新高，这是主力机构一个强烈的做多信号：说明该股主力实力雄厚，敢于把该股历史上所有的或阶段性的套牢盘解放，充分显示出主力志在高远，后市股价往往会有广阔的上升空间。

金螳螂（002081）是中国建筑装饰行业的龙头企业，是行业内第一家上市公司，是荣获“国优”奖项最多的建筑装饰企业，该公司股价分别在 2009 年 11 月初、2010 年 8 月初及 2010 年 10 月底强势突破前高并不断创出历史新高，充分打开了该股的上升空间，直至 2011 年 1 月 6 日的盘中最高价 51.29 元，相比 2009 年 11 月初的阶段性高点，上涨了近 350%。如图 9–11 所示。

由此可见，个股股价持续创出新高，特别是突破历史前高后创出的新高，往往是投资者加仓或是介入的一种信号。因为，此时股价虽然已出现较大升幅，但创出新高后的股价上涨时无解套盘压力，只要股价没有明显的反转下跌迹象便可放心持股。

股价屡创新高的大牛股，其真正的上涨动力在于公司本身具有优良的业绩支撑、行业处于景气周期及大机构主力的重仓介入等。

1. 有优良的业绩作支撑

不管是季报、中报还是年报，影响上市公司后期股价走势的主要因素在于公司主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

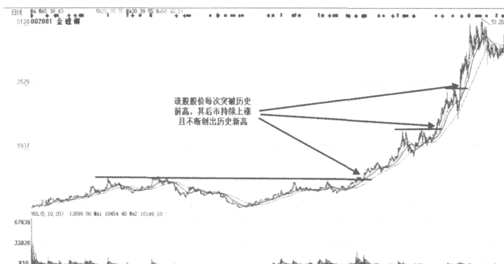


图 9–11　复权后的金螳螂日 K 线图

营业务收入对公司净利润增长率及每股收益的贡献大小。投资者可以随时关注公司每期公布的财务数据，最重要的是主营业务的增长率及对公司整体业绩的贡献度。

2. 处于行业的景气周期

每个行业都有每个行业的景气周期，或短或长。上市公司处于发展期时，市场中的主流资金将不断涌入，也将不断推高公司股价。

3. 有大机构重仓持股

大机构重仓持股，表明主流资金对该股持续看好，后市的增值空间广阔。投资者可以分析查看上市公司中十大流通股东的持仓情况，同时分析这些重仓持有股东的本身实力。

投资者在分析了上市公司股价不断创出新高所具备的内在因素后，同样仍需从实战角度分析股价运行走势中所具备的买卖点时机。

在股价创出新高时，投资者应研究分析当前市场的趋势是处于上升趋势还是下跌趋势，同时还需密切关注成交量与股价（最好观察周 K 线图）的关系、筹码分布情况（主力是否将大部分筹码锁定）、均线系统是否多头排列、K 线形态组合（最好是向上跳空缺口或大阳线），等等。这些实战技术有助于投资者在个股股价创新高的情况下研判后市阶段性走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒牛要点

1. 当个股一旦创出新高，历史上所有的或阶段性的套牢盘充分解放，这往往表明股价后市会有广阔的上升空间。
2. 投资者需分析上市公司的业绩支撑、所处行业的景气度及重仓所持公司股票的大股东实力，再结合实战中的技术理论研判个股创出新高后是否继续走强。

第七节 先于大盘见底

——率先启动

经历过或仔细研究过 2008 年大熊市的投资者，应该都能发现这样的现象：在 2007 年 10 月 16 日上证指数从 6124 点开始快速单边下跌，到 2008 年 9 月 18 日跌至 1802 点的惨烈过程中，几乎没有一只个股能有阶段性的反弹行情，更别提有股价翻番的牛股产生。到了 2008 年 9 月 5 日，上证指数反弹到 2333 点后继续跌破 2000 点并逼近 1800 点，尽管还未真正见底（真正的底部是 2008 年 10 月 28 日的 1664 点），但市场上已经诞生了第一只先于大盘触底反弹后股价翻番的大牛股——德赛电池（000049）。

德赛电池凭借着主营产品的优势在移动电源等多个细分市场处于国内领先地位：小型移动电源保护线路居国内同行之首，产品广泛运用于苹果、三星、诺基亚、索尼等公司的高端电子产品中；参股发展的电动汽车电源管理系统业务，多项技术获得国家专利，产品成功运用于北京奥运会、上海世博会等电动大巴；手机电池、MP4 电池、手提电脑、医疗设备用组合电池，已成为国内外知名客户的原配电池供应商；异形锂聚合物电池、高容量锂聚合物电池、一次性锂锰电池、锂铁电池亦处于国内领先地位。

德赛电池在 2008 年 9 月 18 日见底，当时股价为 3.82 元（复权后），在上证指数大底 1664 点到来之时，该股已经提前于 2008 年 10 月 22 日盘中最高价 7.70 元完成了股价翻倍的历史壮举，同时向市场发出了大盘底部到来的历史性信号。当然，这只发出历史性底部信号的个股，在之后的两年时间里，其涨幅高达 860%以上，是这一阶段 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市场中最持久、最耀眼的大牛股之一。如图 9–12 所示。

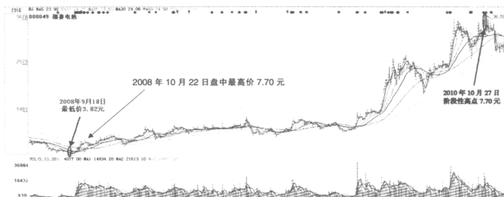


图 9–12 复权后的德赛电池日 K 线图

在熊市末期，一般投资者会选择继续观望，而某些主力却能先知先觉，提前于市场完成筑底。若能跟随主力的脚步，紧跟大牛股见底反弹的脚步，便能尽享大牛股带来的饕餮盛宴。

上证指数在 2008 年大跌见底前的 9 月 18 日受降低印花税税率和汇金增持工、建、中三大银行这两大利好刺激，于 9 月 25 日冲高见顶 2333 点后，展开最后一波快速创新低的行情，随后于 10 月 28 日大盘见底 1664 点。而北方国际（000065）却在 2008 年 9 月 18 日先于大盘率先见底，在上证指数最后创新低的行情中，该股根本没有随大盘创出新低，反而构造出小双底的形态，领先大盘脱离底部开始绝地反击，在随后的行情中新高不断，尽显牛股本色。如图 9–13 所示。

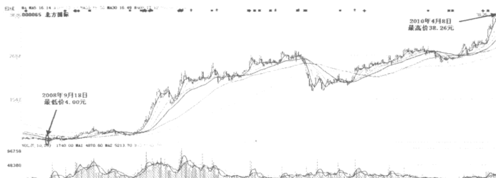


图 9–13 复权后的北方国际日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当资本市场陷入一轮震荡下跌之后，“底在何处”成为了市场中的普遍话题。众所周知，当大盘中某个板块的一只或多只龙头股突然领涨，将很可能带动这个板块的集体活跃；而一个或多个权重板块的领涨，可以激活整个股市的人气，从而带动股指大幅上行。先于大盘见底并启动上涨行情的个股或板块基本上都会受到大资金的青睐，后期多为牛股走势。熟知此运行规律的投资者，可以在某个领涨板块的龙头股突然大涨之时，迅速介入该板块里的另一只股价还未启动但较有人气的龙头股，以获取较大利润。

擒牛要点

1. 当资本市场陷入一轮震荡下跌之际，投资者若能抓住先于大盘见底的个股便能占得盈利先机。
2. 对于率先启动上涨行情的个股，投资者可从资金净流入、板块活跃度及行业龙头表现等方面进行深度挖掘。

第八节 量能配合良好

——价升量增，价跌量减

对于一个合格的股民来说，成交量的重要性不言而喻。中国的股票市场是资金推动的市场，市场成交量的变化反映了资金进出股市的情况，同时，成交量的大小直接表明了多空双方对市场某一时刻的技术形态或股票价格最终的认同程度。因此，成交量是判断市场走势的重要指标。

股票市场流行“量比价先行，天量后见天价，地量后有低价”的说法，但由于国内 A 股市场普遍存在主力的对敲行为，所以，“量比价先行”并不意味着成交量决定了一切，而应配合价格变化研判成交量的真伪，而后进行后市操作。

一般情况下，股价上涨会带动成交量放大，表明市场资金活跃，后市趋势向好；股票处于熊市或盘整阶段，成交量持续萎缩，表明人气低迷，市场交投不活跃。这也就是通常所说的价升量增——预示股价上涨，价跌量减——预示股价下跌，这两种情况都表明该股的量价配合良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 价升量增

价升量增具体是指大盘或个股在大盘指数或个股股价出现上涨时，其成交量持续增加的现象。它意味着多空双方的意见分歧较大，但多方仍占上风。

股价在经过较长时间和较大幅度的下跌，或是正处于阶段性的底部，这两种情况下市场的成交量基本上不会出现明显的增减变化，维持在一个相对稳定的水平。此时股价向上攀升，走势开始活跃，成交量温和放大，往往表明主力机构已经进场，而散户却并不看好后市，于是在股价上涨时，浮动的筹码不断抛售，主力正好大肆接盘，从而导致成交量随股价一起上涨。经过几个交易日后，如果成交量堆积不断加大，则显示出市场做多的意愿十分强劲。这种现象一般后市会有较大的升幅。

如果价升量增出现在股价上升途中，则意味着多方不断突破关键阻力位的抛压，不断消化市场的空头力量，使股价得以继续上涨。这样的量价关系往往是趋势继续上涨的健康表现。

锡业股份（000960）的锡金属产量位居全球第一，2010 年该公司国际市场占有率达 16.75%，国内市场占有率达 41.59%。当年稀有金属价格疯狂上涨，受益于此，该股股价在 2010 年上半年小幅回调后，自 2010 年 7 月 2 日最低价 12.67 元伴随着成交量温和放大逐步攀升，上涨途中的交投也相当活跃，并不断突破关键阻力位，直至 2010 年 11 月 2 日的最高价 41.25 元，仅 4 个月的时间，股价上涨了 225.57%。如图 9-14 所示。

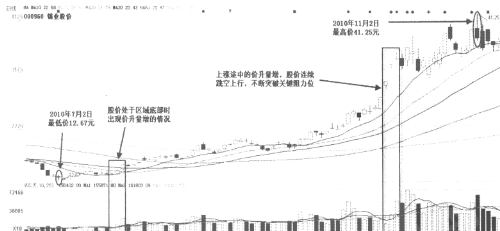


图 9-14 复权后的锡业股份日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，当股价处于一个相对较高的位置区域时，出现价升量增，甚至出现天量，极可能会是一个十分危险的信号。这时个股的涨幅大都已达到50%以上，机构资金的获利筹码已非常丰厚，出现天量的理由往往是主力借涨势在派发筹码。

2. 价跌量减

价跌量减是指大盘或个股在大盘指数或个股股价下跌时，成交量随之减少的现象。它意味着多空双方意见几乎无分歧，集体看跌。此时，投资者以观望为主，不要轻易抢反弹。

(1) 股价处于阶段性的顶部时出现价跌量减的走势，说明个股筹码基本上握在主力手中，此时主力派发套利，而市场中的买家稀少，因此成交冷清。此时，投资者应注意回避，静观市场的变化。

(2) 股价处于上涨趋势中的调整时期出现价跌量减的走势，一方面表明投资者存在惜售心理；另一方面也有可能是主力为了减少后期拉升的成本进行的洗盘行为。此时的成交量往往会有所减少，当市场上的浮动筹码被主力基本洗出后，股价往往又会继续上升。

海虹控股（000503）拥有控股子公司八十余家从事医药、电子商务和医药电子交易业务，业务覆盖了全国大部分省、市、自治区，该公司的医药电子交易系统被列为国家发改委支持的电子上网专项。

电子商务的腾飞带动了公司在医疗电子方面的业绩，该股股价从2008年11月一路稳步上涨，2009年9月21日及2010年4月21日出现两次小幅回调，价跌量减，量能配合良好。两次回调后，该股股价都继续拉升。无疑，这两次小回调都是主力的洗盘行为，打压股价的目的是为了日后更好的上涨。如图9-15所示。

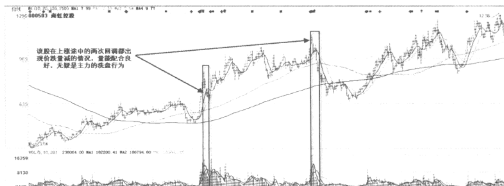


图9-15 复权后的海虹控股的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量是股票市场的原动力，最能反映股市的大趋势，没有成交量配合的股价犹如无本之木。在此，投资者最好记住下面 56 字量价口诀："放量下跌要减仓，缩量新低是底象；增量回升是关键，回头确认要进场；新量新价有新高，缩量回调不必逃；一根巨量要警惕，有价无量必须跑。"

擒牛要点

1. 股价与成交量的关系若表现为价升量增、价跌量减，则说明量价配合良好，股市运行相对比较健康。
2. 投资者在运用量价关系操作股票时应注意股价所处的区域阶段，再配合成交量进行判断。

第九节　盘口较轻
——拉升时轻松

股票交易中，股票拉升时通过盘口分析能准确地判断主力拉升的欲望强烈程度和拉升力度的强弱，是散户抓住牛股的基础。其中的"盘口语言"是在股市交易过程中，投资者看盘观察每笔交易动向的统称，涉及观察某只股票在开盘之后的买盘、卖盘的每一笔成交、大笔成交量的动向，涨跌中的主力意图，等等。

主力在运作一只股票时并不可能做到完全控盘，有部分流通筹码存在于其他散庄、游资及散户投资者的手中。在主力机构拉升股价时，这些散落的筹码会产生盈利，而主力拉升股价的速度越快，拉升股价的幅度越大，这些主力无法完全掌握的流通筹码的盈利幅度就越大。大盘不好时，这些筹码可能大幅砸盘，导致股价大跳水，形成散户套牢主力的局面。这样的局面会给后期的主力控盘带来非常大的压力和麻烦，这自然是主力机构不愿意看到的。因此，主力在拉升之前，会通过洗盘使股市中的筹码尽可能地集中到自己手中，表现在盘口上就是卖单较少，盘口较轻。通过洗盘，能够让主力轻松拉升股价；而通过盘口，投资者能够及时发现主力动向，大胆跟进便能让主力为自己抬轿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘口轻的股票，在实时挂单中会出现一种所谓的托盘式挂单，也叫拦截式挂单，就是在炒股软件的委买五档中有连续大买单挂出，这些大单一般以递增式、递减式或一大单的形式挂出，而在委卖五档中却挂单很少，给人的感觉是主力资金实力雄厚，具有很强的视觉冲击力。这种情况往往是主力有意而为之，用以吸引散户或游资，借助他们的力量拉升股价。如图 9-16 所示。

卖　五	11.35	200
卖　四	11.34	152
卖　三	11.33	325
卖　二	11.32	253
卖　一	11.31	500
买　一	11.30	800
买　二	11.29	950
买　三	11.28	1210
买　四	11.27	1850
买　五	11.26	2200

图 9-16　托盘式挂单

万力达（002180）是国内最早专业从事厂矿企业用继电保护和电力综合自动化系统研发、生产和销售的知名厂家和骨干企业之一，该股股价在 2011 年上半年走出了一段强势行情，但投资者若仔细观察每天的盘口挂单及分时图可以看出：少量的买单就可以拉升股价，足以说明主力在推波助澜的同时引导市场散户持续推高股价。如图 9-17 与图 9-18 所示。

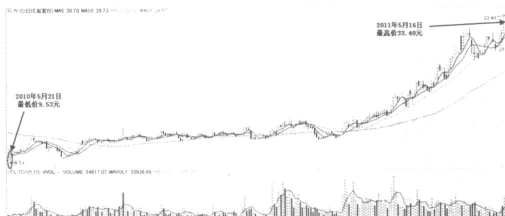


图 9-17　复权后的万力达日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



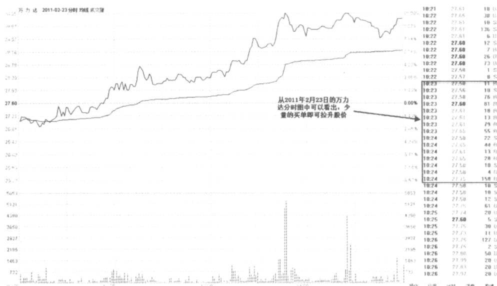


图 9–18 2011 年 2 月 23 日的万力达分时图

一只股票盘口较轻，交投不活跃，往往与该股的流通市值、套牢盘情况以及主力持仓量有关。投资者应更多地关注那些主力资金介入较深的、已跌到相对低点的个股。在行情反转的时候，买方力量大于卖方力量，而市面上的“流动筹码”不多，每档价位之间差距很大（俗称“价位很空”），往往很小的资金可以让股价升很多。因此，上涨势头中，投资者需要注重个股的这种“轻盘口”情况，及时介入等待主力拉升。

擒牛要点

1. 股票交易中，盘口挂单成交及涨速是决定股票趋势的一个微观因素，投资者通过盘口分析能准确地判断主力拉升的欲望强烈程度和拉升力度的强弱，进而抓住牛股。
2. 一只股票盘口轻，交投很不活跃，通常与流通市值、套牢盘情况以及主力持仓量有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 横有多长，竖有多高
——底部盘整时间长

主力有很多种，有的主力小打小闹赚点小钱便派发离场，有的主力目标远大不达10倍涨幅誓不回头，而大牛股的诞生往往是后一种主力的操盘结果。如何看出主力的目标远大呢？主要是看该股构筑底部的时间有多长，这是超级大牛股的主要特点。对于未来有10倍以上增幅的潜力股来说，最主要的就是价格要够低，盘子适合大机构进驻。只有构筑了完美的大平台大底部才会有超级大行情，也就是我们通常所说"横有多长，竖有多高"。

登海种业（002041）在国内玉米种子生产规模中处于领先水平，该股股价自上市以来至2008年11月初，一直处于低位横盘震荡态势，没有出现过像样的上升行情，构筑了一个极大的底部平台，为日后的股价一飞冲天打下了坚实的基础。借助2008年大盘见底反转的机会，该股开始发力冲高，股价不断攀升，最高涨至2010年10月13日的最高价39.34元。如图9–19所示。

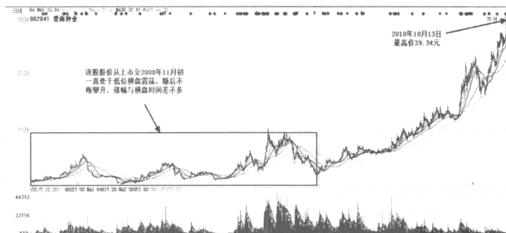


图9–19 复权后的登海种业日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在底部区域盘整时间较长的个股，与其他底部形态不同的是，一旦该股向上突破，便会一路上行，很少出现回调现象，就像蛰伏已久的大鸟，不鸣则已，一鸣惊人。因此，这样的底部盘整形态，被人形象地称为“蛰伏底”。虽然底部盘整的个股具有强劲的上升潜能，但是真正能抓到这种“蛰伏底”的人却少之又少，主要原因在于入市时机选择不当。这种“蛰伏底”的主要特征是成交量几乎处于停滞状态，而且历时很长。

在沪深两市 2000 多只股票中搜索类似的“蛰伏底”个股，不难发现中色股份 (000758) 也是其中一个典型代表。该股在窄幅箱体中持续震荡整理近一年，构筑了一个坚实的盘整平台，并由此开始了爆发性上涨。从 2010 年 7 月初至 2010 年 11 月初，仅用了 4 个月的时间，实现了高达 297.39%的涨幅。如图 9-20 所示。

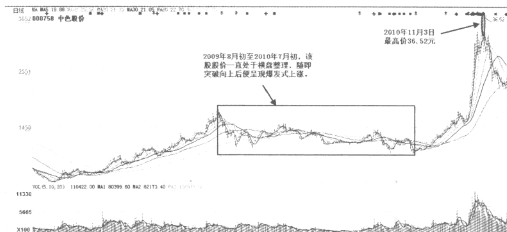


图 9-20 复权后的中色股份日 K 线图

投资者在个股“蛰伏底”的构筑过程中，常常因过早入市受不了股价小幅涨涨跌跌的长时期折磨或因盘整期的利润回报太少而在股价发动上攻行情前离场而去，因而错过了一整个主升浪，是十分可惜的投资决策失误。

为了避免类似的决策失误，投资者在实战操作中应做到以下几点：

(1) 手中所持个股的基本面未发生影响业绩等重大变化的，在底部震荡盘整时应坚定持有，等待主力洗盘后拉升。

(2) 某只股票的价格处于一个相对低的区域振荡时，是投资者重点关注的阶段，可以等待股价突破时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 个股股价突破长期盘整的区域，有可能出现大行情，投资者应果断跟进。

(4) 股价突破后回抽支撑位并得到有效支撑时，投资者应大胆买入，这个阶段是相对比较安全的阶段。

(5) 股票不断振荡向上，如果保持均线系统完美上涨状态，投资者不必为一天的涨跌而烦恼，持有就是最好的选择。

(6) 对于加速上涨的股票最好的策略就是持有不动，不要因为价格上涨了就害怕，这个是最赚钱的阶段，越坚持收益越大。

(7) 投资者需要注意个股横盘期的股价振幅往往保持相对的独立性，股价不受大盘涨跌的影响。这类与大盘走势不同步的个股往往是最值得关注的蛰伏大牛股。

擒牛要点

投资者应了解主力的拉升目的，只有在构筑了完美的底部平台后才会有牛股行情，因此，需要多关注构筑底部的时间是否很长，均线系统组合是否完全黏合在一起后才发散向上以及主力洗盘震荡的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 实战技巧

——操作大牛股时应注意的问题

投资者在找到大牛股之后，还需要对大牛股的持有、跟进、减仓等各个环节进行深度分析，辨别机会与陷阱，消灭散户思维与散户操作模式，这样才能牢牢地牵住大牛股的“牛鼻子”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 动态地看待估值

——用发展的眼光判断股价的高低

2008 年的金融海啸让全球股市连连暴跌。就在其他投资者纷纷逃离股市之时，巴菲特却频频出手，累计投入 280 多亿美元，大量收购马尔蒙控股、箭牌、罗门哈斯、高盛、星座能源、泰珂洛、通用电气以及中国的比亚迪等股份。对巴菲特来说，买股票就是买企业，用发展的眼光判断股价的涨跌，挖掘企业股票的内在价值，而不仅仅是外在的价格。

动态地看待一只股票的估值高低，定性分析是较为理性的出路，而动态 PE+PEG 则是较理想的估值分析工具。动态 PE 指的是上市公司的动态市盈率，计算公式为：

动态市盈率 = 股价 /（当年中报每股收益 × 去年年报每股收益 / 去年中报每股收益）

PEG 指的是市盈率相对利润增长的比率，计算公式为：

PEG=（PE/ 企业年盈利增长率）× 100

这个估值指标是在 PE 估值的基础上发展起来的，弥补了 PE 对企业动态成长性估计的不足，其估值的重点在于计算股票现价的安全性和预测公司未来盈利的确定性。如果 PEG 大于 1，股价可能被高估，或市场认为该公司的业绩成长性会高于市场的预期；如果 PEG 小于 1，说明股票股价被低估，或者是市场认为其业绩成长性可能比预期的要差，一般表现在价值型股票中。

我们购买股票时对股价的唯一要求就是相对便宜，那么股价是否足够便宜值得去长期持有，则需要考察上市公司近几年的净利润增长情况，就可以计算 PEG 了。假设一只股票现在的 PE 是 30 倍，上一年年报净利润增长率是 40%，此时的 PEG 就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30/40% × 100 等于 0.75 小于 1。此时的股价就有可能被市场所低估了（这是相对于行业内的 PEG 估值而言），值得买入，此时投资的风险会比较小。同理，也可以计算出持有的股票是否被高估了，若高估了，投资者不妨减仓兑现盈利。

PEG 始终是主导股价运行的重要因素之一，而且计算 PEG 时考查的是上市公司年利润增长率及每股收益，是一个长期的概念，因此寻找并持有低 PEG 的优质股票是获利的重要手段。

同仁堂（600085）是中国中药行业的金字招牌，创建于清康熙八年（1669 年），是北京市唯一一家、医药行业唯一一家、中华老字号唯一一家进入国家级重点典型的企业。

该公司从 2008 年至 2010 年年末，实现净利润增长率分别为 10.30%、11.21%、19.18%，每股收益分别为 0.501 元、0.553 元、0.659 元，所对应的动态 PE 值均在 30 倍左右，与同行业其他上市公司相比，明显被市场低估。同时，同仁堂处于市场对中药材需求旺盛的景气周期，具备较强的成长性，从而带动其股价从 2008 年至 2010 年年末屡创新高。如图 10-1 所示。

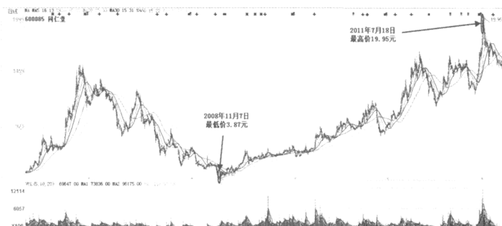


图 10-1　复权后的同仁堂日 K 线图

祁连山（600720）是甘青藏地区最大的水泥生产企业，产能规模已经超过 1000 万吨，是西北地区的水泥龙头。

公司自 2008 年至 2010 年年末，净利润增长率分别为 3094.75%、128.44%、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20.42%，根据当年的动态 PE 值，可计算出这三年的 PEG 均小于 1，说明公司处于长期快速稳定发展期，公司股票值得投资者长期持有，结果也证明：从 2008 年三季度至 2011 年一季度，公司股价上涨了近 6 倍。如图 10-2 所示。

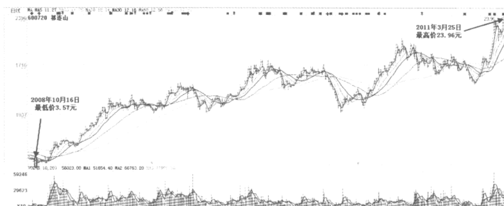


图 10-2 复权后的祁连山日 K 线图

华尔街著名投资人格雷厄姆说过，你要买的是企业的一部分生意。企业好，你的投资就好，只要你的买入价格不是太离谱。那么，如何才能确定股票的买入价格高低呢？这就需要投资者在决定买入一家上市公司股票之前，通过 PEG 计算对企业进行合理估值，再对比市场的平均水平或者行业的平均水平，同时，投资者还需结合企业本身的主营业绩增长率和成长性进行综合考虑。

擒牛要点

1. 价值投资的核心思想就是用发展的眼光定性分析判断上市公司的股价高低，然后坚定地持有它，直至它被市场高估后离场。
2. 正确判断一只股票价值的高低，投资者可以利用动态 PE+PEG 的估值工具进行合理估值，PEG 大于 1 即可持有股票，PEG 小于 1 即可减仓兑现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 洗盘越凶，涨得越猛

——坚定持有，避免震落马下

“洗盘”是股民常见的股市术语，是主力对付散户的主要手段之一，主力洗盘的目的是震落意志不坚定的跟风盘与提高市场所持筹码的平均价格。主力在完整的操盘过程中，除少数短线主力不洗盘外，一般都需要洗盘来完成上述目的。从某些个股的历史走势可以看出，洗盘越厉害，其产生大牛股的可能性就越大。因此，作为普通的散户，需要冷静观察、缜密分析，只要能够识破主力的洗盘“伎俩”，坚定持有，便可以坐享主力拉升股价带来的超额回报。

1. 向下打压洗盘

主力在完成建仓和拉升阶段后，积累了不少获利筹码，这批筹码有较强的兑现欲望。向下打压的洗盘方式，在短时间内便可以让股价大幅度下挫，日 K 线收出中、长阴线，在市场中不断制造出恐慌气氛，从而动摇投资者的持股信心，迫使散户投资者获小利甚至不获利就仓皇出局。

此种洗盘方式一般适用于基本面一般但涨幅较大的个股。

2. 边拉边洗

如果大盘趋势向好，发动行情的时间比较紧迫，主力则会采用边拉边洗的方式洗盘，即把洗盘和拉升的过程融为一体。主力在拉高股价一定程度之后，便着手进行一定幅度的打压，不断地调整筹码比例和股价高低，并且将这一手法反复使用，让不明就里的散户投资者摸不着头脑。这种洗盘方式反映在 K 线图上，就是股价的低点不断地抬高，在起起落落间冲破一个又一个阻力位，呈现出振荡上扬的趋势。主力经过数次的边拉边洗，将短线投资者和意志不坚定者清理出局，达到洗盘的目的。

青岛双星（000599）的股价经过 2010 年 4 月到 6 月的急速下跌后，主力已筹集足够的筹码，配合大盘指数企稳上升后，该股股价从 7 月初至 11 月中旬呈现为上升通道，期间主力通过 1 至 2 个交易日股价下跌来进行了局部的洗盘行为。如图 10-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

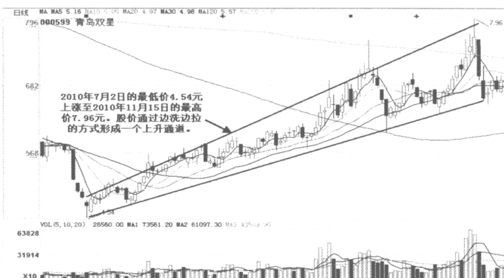


图 10–3 复权后青岛双星日 K 线图

3. 跌停板洗盘

主力前期已收集了市场中大量筹码，利用手中的资源，让股价以跌停板的方式突破前期关键平台跳空向下，制造市场的恐慌气氛。散户投资者看到股价跌停，唯恐跌停之后还有跌停，跌跌不休，步入下行通道，于是以跌停板价抛出筹码。当市场杀跌行为在一定程度不增加时，主力迅速取消卖单而吃掉散户的杀跌停板的卖单，同时股价开始回升拉高。

4. 大阴 K 线洗盘

股价较前一日以跳空高开接近涨停板开盘，且开盘集合竞价成交量巨大，随后大手笔卖单杀出，股价开始不断向下走弱。此时，市场中缺乏信心的投资者唯恐股价再下跌而不惜低价出售筹码，主力全盘吸收。这样，股价整日连续振荡下行后，最终收出一根几乎没有下影线的高开大阴 K 线。有时，主力连续多日采用这种方式洗盘，在走势图中形成串阴洗盘。

此种洗盘方式的时间不会很长，通常发生在股价高档无量而低档接盘很强的市场中。

2010 年 12 月 28 日，曙光股份（600303）止跌反弹，股价大幅上涨，步入上行通道。2011 年 1 月 24 日，该股较前一个交易日高开 9%，而后一反常态不断下跌，1 月 25 日又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跳空低开。散户投资者看到日 K 线如此急速下跌，便纷纷出逃。1 月 26 日，该股经由一根倒锤线再次启动了涨势，直至 2011 年 3 月 9 日的高点 11.65 元。如图 10-4 所示。

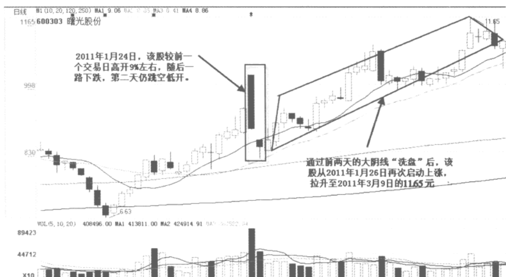


图 10-4　复权后的曙光股份日 K 线图

以上几种是常见的主力洗盘方法，有时主力还会利用巨阴破位、形态上的圆弧顶、双顶、利空消息、小道传闻等来完成洗盘。洗盘是主力坐庄过程中的重要环节，能够识别主力意图的投资者完全可以在主力洗盘时趋利避害。在股价出现一定涨幅之后先行退出，然后精确地捕捉洗盘结束点及时介入，享受主力快速拉抬股价时的乐趣，达到买入即涨的效果。一般来说，洗盘结束时有以下几种信号：

1. 下降通道扭转

有些主力洗盘时采用小幅盘跌的方式，在大盘不断创新高的过程中该股却一直收阴，构筑出一条平缓的下降通道，股价在通道内慢慢下滑，直到某个交易日收出一根阳线，股价下滑的势头被扭转，慢慢站稳脚跟，表明洗盘已近尾声。

2. 缩量之后再放量

部分主力洗盘时将股价控制在相对狭窄的区域内反复震荡整理，放任股价随波逐流，成交量跟前期相比明显萎缩。如果在主力持续洗盘的过程中，成交量始终无法有效缩小，这就是主力出逃的信号。某天成交量突然重新放大，表明沉睡的主力已经开始苏醒，股价进入主升道的概率较大，投资者此时可以选择跟进，反之则必须谨慎小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 放量不跌

所谓放量不跌是指某一只股票虽然买入量较小、卖出量较大，但股价却始终不下跌的现象。这时，如果仔细观察移动平均线的话，就会发现股价距离 30 日均线或者 60 日均线非常接近，而其他短期均线如 5 日、10 日、20 日均线呈现黏合状态，这种现象说明该股票处于主力收集后期或拉升初期，大量的卖盘是主力为低价收集筹码而设置的上压盘，或者是拉升初期大量涌出的零散抛盘，股价不下跌是由主力的隐性买盘造成的。

洗盘是主力坐庄过程中的重要环节，能够识别主力意图的投资者可以在主力洗盘时先行退出，等待洗盘结束再大举介入。这样既能规避股价的下跌风险，同时持筹成本也比较便宜。洗盘结束之后，股价将会开始新一轮拉升，投资者就可以跟庄套利，其中关键是要把握好主力的洗盘结束点。

擒牛要点

1. 主力的洗盘“伎俩”大体包括横盘震荡洗盘、向下打压洗盘、边拉边洗、跌停板洗盘、大阴 K 线洗盘，等等。
2. 投资者应冷静观察、缜密分析主力的操作，从而识破主力的洗盘“伎俩”，坚定持有股票，静待股价的拉升。

第三节 不人云亦云

——要有自己的独立判断

中国的证券市场虽然建立的时间不长，却造就了一大批股评家。对于大多数投资者来说，由于不可能知道上市公司的内幕，技术分析上也一知半解，听股评家的评论显得必不可少。有些投资者非常迷信股评家对于个股的评论，“言必称专家，行必听股评”已经成为他们选股的第一准则。如果股评家说某只股票好，后市有相当大的上涨空间，他们便会立刻购进股评家推荐的那只股票，甚至不做任何分析。

当然，我们不否认有些股评股评家确实有自己的炒股心得和高超技巧，但是也有不少股评家是利用别人的资金为自己“抬轿”，甚至更有黑心的人为主力出货做“吹鼓手”，煽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动投资者高价买进，让主力成功出逃，获取暴利，被广大中小股民斥为“黑嘴”、“庄托”。

A 股市场是资金推动的市场，而推动 A 股上涨的资金大都来源于主力大户，所以，大部分主力在建仓吸筹前，会故意借一些股评“黑嘴”或媒体发布标的上市公司的利空消息，骗取低价筹码；当主力想出货抛筹时，又会故意发布标的上市公司的利好谣言或大肆宣传推荐该股票，以吸引更多听信消息的散户投资该股票，从而顺利地完成拉高出货的目的。

华孚色纺（002042，原飞亚股份）是一家面向全球专注经营中高档新型纱线的制造商和供应商，以提供时尚环保科技的色纺纱线为主营业务。

2008 年上半年，在人民币兑美元快速升值、劳动力和原材料成本上涨、世界性经济危机等因素的共同作用下，中国的出口总量大幅下降，一些低附加值、劳动密集型的纺织业纷纷宣布亏损或破产，华孚色纺便是其中一家。

该公司 2008 年 8 月中报显示：2008 年 1 月至 6 月每股收益-0.38 元，每股净资产 1.74 元，净资产收益率-21.52%，营业收入 970894 万元，同比下降 60.40%；净利润-3753.26 万元，同比增亏 170.35%。公司 2008 年三季度报仍然显示净利润同比增亏 65.77%。中报及三季度报一出，媒体普遍看空，于是该股成为股评家们口中的“垃圾股”，许多原先持有该股的投资者纷纷忍痛割肉。然而，主力借助市场“利空”消息，开始逐步介入吸筹建仓，随后该股走出了一波强势上涨的大行情，最高股价达 15.75 元，比 2008 年三季报显示增亏时的股价上涨超过 10 倍，让跟随股评家或媒体看空的投资者大跌眼镜。如图 10-5 所示。

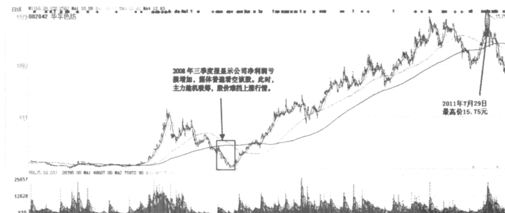


图 10-5 复权后的华孚色纺日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价如同一个顽皮的孩子，它以连续上涨的形式吸引人们来追涨。你不买它，它就涨不停。你一买它，它就开始跌了。而股评家有时候扮演的角色是这个“孩子”的信使，他起到的作用是帮助孩子完成“恶作剧”，而人云亦云的投资者则容易成为“追涨杀跌”的牺牲品。

当然，那些为了牟取一己私利，而甘愿充当“黑嘴”、“庄托”的股评家，毕竟只是少数。相对而言，大多数股评家还是诚实正直的，他们用自己所学的知识为投资人提供服务。

对于股评家们的荐股，不可不信，不可全信。真正正确的投资，绝不是简单的投机，还是要靠自己独立判断，靠正确的投资理念、投资纪律和科学的操作方式。要知道，在股票市场，没有任何人可以控制风险。因此，股民最重要的是要相信自己，提高自己的分析能力，而不要轻易就被股评家所鼓动。

擒牛要点

1. 股市是一个充满机会与风险的资本战场，财富效应的膨胀制约了一些散户的独立操作思维，让他们迷失在形形色色的股市言论中。
2. 作为一个真正成功的投资者，必须学会独立判断股市行情，建立一套行之有效的操作方法。

第四节 全仓杀入，逢高减仓

——锁住部分利润，迅速摊低成本

股海淘金，风险无法避免，投资者需要有认识风险、掌控风险的思维和严格的投资纪律。此外，顺应市场趋势的资金、仓位分配方案也是不可或缺的，本节介绍一种较为科学的操盘方式：全仓杀入，逢高减仓。

首先，我们需要根据自己的自身资金状况来选择2—3只股票进行操作，并把握好全仓介入股票的时机，从基本面的层面上观察大盘及个股的长期趋势，等待市场筑底之后，从技术面的层面上观察均线系统、趋势线等各种指标是否均已走强。各种指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若均显示可以买入，便不要再犹疑，果断全仓买入，将成本降到最低。这样的操作既可以分散风险，又可以提高买入时机的有效性。

对中小投资者而言，买入后的操作也至关重要，会直接影响盈利的大小。投资者需要时刻关注股票的走势，如有较大幅度的上涨，便可根据市场情绪及技术数据进行波段卖出操作，在锁住利润的同时还能摊低建仓成本，并且能够灵活使用资金流进行循环操作，提高盈利幅度。因此，逢高减仓策略是投资者利用当前市场趋势变化与股价技术指标相结合的一种攻防兼备的操盘行为，也是一种积极防范市场风险和不确定性因素的重要手段。

时代万恒（600241）是一家主营服装出口，已跨入国家外贸大型企业集团行列的企业，公司股价在 2008 年三季度随大盘一同形成年度底部区域，最低价跌至 3.95 元。投资者若能准确判断此底部的出现，全仓介入，便能将成本控制于 4 元左右，此后该股一路上涨至 2009 年三季度。此时，各种技术指标显示该股已滞涨及有反转下跌的可能，投资者此时便可逢高减仓，就可以把持仓成本降到更低，当市场回调探底后继续上行时加仓，进行波段操作，便可将盈利扩至最大。如图 10–6 所示。

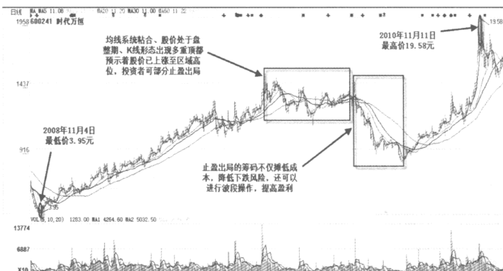


图 10–6 复权后的时代万恒的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒牛要点：

1. 投资者全仓杀入数只股票时，应从基本面的层面上观察大盘及个股的长期趋势，等待市场筑底之后，再通过技术面观察个股的均线系统、趋势线等各种指标是否已走强。
2. 当大盘及个股已有较大幅度的上涨后，投资者还应学会根据市场情绪及技术数据进行逢高减仓操作，锁住利润，降低持仓成本，从而可以有效地利用现金流进行循环操作以求利润最大化。

第五节 亡羊补牢，为时未晚

——错过第一波行情，还可做第二波

发现股价的底部并及时跟进买入，对大多数投资者来说都较为困难，由于各种因素的制约，真正成功抄到底部的投资者只是少数。但是，这并不意味着大多数投资者就没有抓住大牛股的可能性，如果能在市场回调时介入第二波行情，同样也能有所收获。前面说过，大部分股票中都潜伏有主力的身影，主力循着市场节奏进行洗盘震仓回调，随着市场再次转暖，主力机构便会再次展开主升行情，这时未抄到底的投资者也可以买到上涨中的“半山腰”。

西藏城投（600773）主营上海地产开发，公司向同成投资出售全部资产和负债，同时向上海闸北区国资委非公开发行股份购买其持有的北方城投100%的股权已完成。北方城投主要经营旧区改造、保障性住房建设和其他住宅商品房、商业房产开发等，已拥有16年的房地产开发经验。

另外，2010年12月，公司还与北方集团通过受让阿里圣拓股权及增资的方式分别获得了阿里圣拓41%、20%的股权。阿里圣拓主要资产是持有土县松西区龙木错盐湖矿区的《采矿许可证》。

该股股价从2008年11月初开始启动，至2010年3月底，第一波慢牛行情结束，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前后涨幅已达 6 倍多，股价进行回调。该股经过近 3 个月的回调后，从 2010 年 7 月初开始了第二波快牛行情，涨幅也非常乐观，至 2010 年 11 月初仅 4 个月时间，上涨了逾 2.5 倍。如图 10–7 所示。

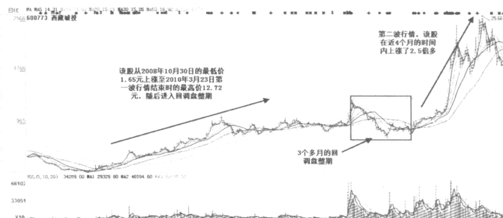


图 10–7　复权后的西藏城投日 K 线图

根据艾略特的波浪理论，在股票市场中，股价最终以一种特定结构的五浪形态向前推进。其中的三个浪，分别标为浪 1、浪 3、浪 5，是真正决定股票价格的有向运动。而这五个浪中被两个分别标为浪 2 和浪 4 的逆势调整期所分割。而且，艾略特还发现了五浪形态中的三个永恒定律：浪 2 的运动永远不会超过浪 1 的起点；浪 3 永远不是最短的一浪；浪 4 永远不会进入浪 1 的价格范围。如图 10–8 所示。

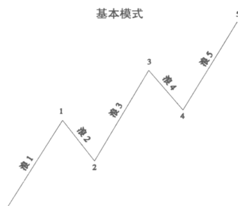


图 10–8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A 股市场中，从主力机构控盘的角度考量，对于五浪理论可以理解为：主力在控盘一只股票时，出于成本、市场政策、投资热情等各种因素考虑会采取多次洗盘震荡后拉升的方式。因而从股价的走势上看，基本上都是成波浪式行进。鉴于此，投资者可以参照波浪理论进行股价点位的选择，错过浪 1（即第一波行情）后，关注股价的回调走势，选择在浪 3（即第二波行情）的起点处介入，等待主力拉升。

东睦股份（600114）是中国 A 股市场发行股票的第一家外资控股公司，是国内最大的粉末冶金机械零件制造基地，具有四十多年专业生产经验，拥有一整套国际先进的生产技术和设备，在国内具有较高的市场占有率。2008 年年底，国内汽车销售市场不断升温，给中国粉末冶金产业带来了更多机遇，该股股价也从 2008 年年底开始了牛市行情，价格一直处于上涨通道中。该股在上涨途中，出现了几次股价小幅的回调，利用波浪形态中的价格通道理论，投资者若错失了第一波行情，等待价格回调至价格通道的下边界再买入也不迟。如图 10–9 所示。

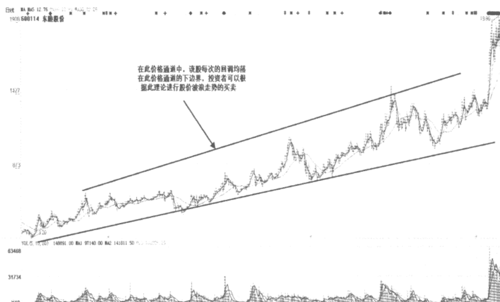


图 10–9　复权后的东睦股份日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



擒牛要点

1. 大部分股票中潜伏有主力，主力循着市场节奏进行洗盘震仓回调，随着市场再次转暖，主力机构会再次展开主升行情。因此，投资者没有抓住第一波行情时，可以等待下一次的市场机会。
2. 投资者可以利用波浪形态中的价格通道理论，当个股经历一波上涨行情后，股价回调至价格通道的下边界时可介入参与。

第六节 趋势为王，切莫过于看重几分钱的得失

——不要奢望买在最低点，卖在最高点

在股市中，经常能看见这样的情况：一些投资者买卖挂单时，买入挂在现价之下几分钱，卖出挂在现价之上几分钱。其实股票投资的成败在于看清趋势，而并不能靠上下这几分钱的差价致富。普通散户一直试图能预测出每一次细小级别的波动，追求买在最低点，卖在最高点，但往往结果不尽如人意。不管是散户还是主力机构投资者，都改变不了每次市场大趋势的走势。所以，当市场的长期趋势机会来临时，投资者只要能够顺着趋势买入、卖出，就算得上相当成功的操作了。

经济危机后，国内宏观经济的全面复苏带动了消费升级的步伐，同时也启动了白酒消费版块的牛市行情。古井贡酒（000596）从 2008 年 10 月 16 日的最低价 5.35 元，一直上涨至 2011 年 8 月 15 日的最高价 108.50 元，涨幅高达 1928.04%。投资者只要在这期间的任何一个价位买入，都会得到较大的利润回报，不必为了没有买在最低点而耿耿于怀。如图 10–10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

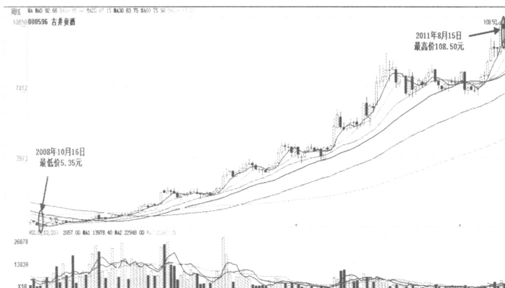


图 10–10 复权后的古井贡酒日 K 线图

趋势为王，几分钱的得失对于大趋势、大波段来说，无足轻重。因此，投资者在具体操作时，应重点关注大盘或个股的趋势走向。首先，我们熟悉一下什么是大盘或个股的趋势。按照趋势线的运行方向，可以大致分别以下三类：

1. 上升趋势线

上升趋势线是在股价持续上涨的过程中，将每次的调整低点相连形成的趋势线。如果股票运行的过程中每个后面的峰和谷都高于前面的峰和谷，则趋势就是上升线。这就是常说的一底比一底高。

海南椰岛（600238）是国内保健酒行业唯一的上市公司，该股股价在 2008 年 11 月 6 日形成区域最低价 1.48 元，随后股价小幅震荡后一路上行，大涨小回，每次调整的低点均比前面的低点高，我们把每次低点相连，即形成一条明显的向上运行的趋势线。如图 10–11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



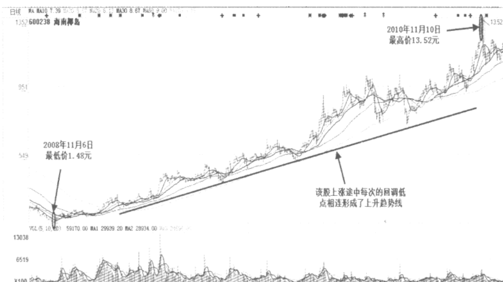


图 10-11 复权后的海南椰岛日 K 线图

2. 下降趋势线

下降趋势线是在股价持续下跌过程中，将每次的反弹高点相连而形成的趋势线。如果股票运行过程中每个后面的峰和谷都低于前面的峰和谷，则趋势就是下降方向。这就是常说的一顶比一顶低。

3. 水平趋势线

水平趋势线是股价持续横盘整理过程中，将每次的低点或高点相连而形成的横向延伸线，没有明显的上升和下降趋势。如果价格图形中后面的峰和谷与前面的峰和谷相比，没有明显的高低之分，几乎呈现水平延伸，这时的趋势就是水平方向。

由于趋势是一个价格范围区间的估值，因此投资者不必拘泥于趋势线的准确价位，上下几分钱或几毛钱都可以忽略，也只有这样，投资者才不会为了短暂的价格变化而迷失理性判断。

投资者若是在 K 线图中发现以下趋势线的改变，则可以判断股价原先运行趋势将会发生反转，建议投资者相应地增加或降低持仓量。

（1）趋势线被有效突破。若股价有效突破下降趋势线说明下跌行情有望转好；若股价有效突破上升趋势线则说明上涨行情也许步入下跌通道。

（2）上升趋势中，低点股价不再创新高或向下穿越先前回调低点，则股价的涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有可能已经走到尽头；下跌趋势中，高点股价不再创新低或上穿先前反弹高点，股价便有可能触底反弹，展开新一轮攻势。

(3) 在上升趋势中，如果股价已经上穿先前的高点而在随后的3至5个交易日内未能持续上升，结果又跌破先前的高点，则趋势很可能会掉头向下；在下降趋势中，如果价格已经穿越先前的低点而在随后的3至5个交易日内未能持续下降，结果又上涨上穿先前的低点，则趋势则有可能会反转向上。

擒牛要点

1. 当市场的长期趋势机会来临时，我们只需要顺着趋势买入、卖出就是成功的操作，不要过于追求买在最低点，卖在最高点。
2. 所谓趋势可以分为：上升趋势、下降趋势和水平趋势，投资者根据趋势画线理论进行趋势走向的研判。

第七节 不墨守成规
——快牛与慢牛要用不同的操作策略

根据股价涨势缓急的划分，大牛股也可以分为快牛与慢牛。参照下面两只大牛股的走势，我们可以分析一下快牛与慢牛的本质差别，为不同投资风格的投资者提供一些投资牛股的帮助。

慢牛股：金种子酒（600199）是安徽省农业产业化重点龙头企业，综合竞争力在全国白酒制造业排名第八。该股股价从2008年10月16日的最低价1.34元上涨至2011年1月4日的阶段性高点21.20元，接近27个月的时间内，股价一直处于缓慢爬升，上涨坡度较平缓。如图10-12所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



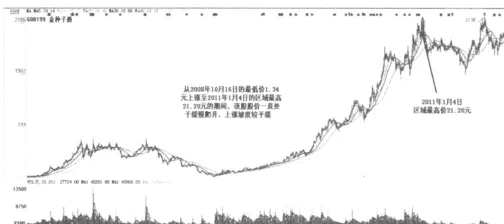


图 10-12 复权后的金种子酒日 K 线图

快牛股：金钼股份（601958）是亚洲最大、国际一流的钼业公司，该股股价从2010年7月2日的最低价10.96元上涨至2011年11月11日的最高价34.05元，股价在短期内快速攀升，上涨坡度较陡。如图10-13所示。

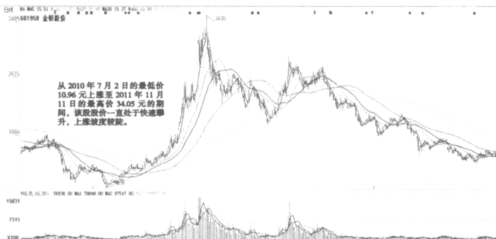


图 10-13 复权后的金钼股份日 K 线图

对比上述两只股票，可以很明显看出：金种子酒的股价涨势明显慢于金钼股份的涨势，但金种子酒的上涨时间也明显长于金钼股份的上涨时间。这就是慢牛股与快牛股的区别，金种子酒属于慢牛股，而金钼股份则属于快牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 慢牛股的上涨是缩量上涨，而快牛股的上涨是放量上涨。这是因为，慢牛股的筹码集中度较高，每次上涨都是市场小部分筹码推动的；快牛股则不同，这种股票的筹码换手率较高，每次上涨都显由市场不同的筹码追高导致的。

(2) 在相同的上涨区间内，慢牛股的成本均线呈发散式多头排列，而快牛股的成本均线呈黏合式多头排列。这是因为，慢牛股的上涨比较缓慢，具有滞后性的移动平均线拉升较为缓慢；快牛股的涨势往往仅维持于较短时间内，股价上涨较快，从而也快速拉升移动平均线向上移动。

(3) 慢牛股的拉升是锁仓型的，而快牛股的上涨是人气型的。这可以通过个股的筹码分布来识别，慢牛股随着股价的上涨，筹码集中度仍在低位；快牛股随着股价的上涨，筹码不断转换，筹码集中度也在不断上移。

(4) 从各自后市的走势上看，慢牛股的后市仍较坚挺，而快牛股可谓涨得激昂，跌得悲壮。

(5) 慢牛股的上涨是股票自身优质的表现，而快牛股的上涨是市场主流热点配合的结果。比如，金钼股份的股价上涨主要是由于国际大宗有色金属价格不断走高导致的。

(6) 慢牛股的风险明显低于快牛股，因为慢牛股的回调幅度均较小，而快牛股的回调或获利抛盘均比较迅猛。

鉴于慢牛股与快牛股的具体差别，投资者在选择这两种股票时，应当综合自身的实际情况，选择最适合自己的投资策略。

(1) 操作慢牛股时，可以逐步加仓操作，甚至可以满仓；操作快牛股时，需分散仓位以控制风险。

(2) 慢牛股的主力拉升时间较长，投资者容易把握；快牛股一般都是配合市场人气或热点，急速拉升，投资者一般较难把握。

(3) 慢牛股可以在大盘熊市时操作，具有较强的抗跌性；快牛股则只适合大盘牛市行情。

(4) 根据量价关系选择牛市中的慢牛与快牛，慢牛股的拉升不需要太多的成交量配合；而快牛股的拉升都是由成交量堆积起来的。具体操作时，投资者可根据个股的一段时间区域内的价格上涨与成交量堆积多少来判断。

(5) 慢牛股一般都不需要盯盘操作，适合慢性格、有耐心的投资者；快牛股则需要时刻盯盘，也许稍有风吹草动便会对股价走势产生较大影响，适合急性格投资者或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



职业操盘手。

擒牛要点

1. 牛股是指在一个时间段内，涨幅和换手率均远远高于其他个股的股票。根据牛股涨势的缓急，牛股可分为快牛与慢牛。
2. 慢牛股与快牛股具有各种不同的走势差别，投资者应结合自身的实际情况制定相应的投资策略。

第八节　股价尽可能低
——拥有足够的涨升空间

70 年前，已故美国投资大师约翰·坦伯顿用借来的 1 万美元买入 104 只 1 美元以下的低价股；4 年后，坦伯顿将这些股票全数出售，3 倍的盈利使其获得人生第一桶金；数年后，坦伯顿如此总结自己的投资理念：买“便宜的好货”。

坦伯顿的成功经验告诉我们：“便宜依然有好货，低价股也能赚钱”。回望 2007 年那轮 998 点至 6124 点的大牛市，低价股的表现明显强于高价股；再看自 2008 年年底以来至 2009 年年中的反弹，一些股价高高在上的股票表现平平，而不少低价股却出尽风头。这让投资者深切感受到低价股的威力不可小觑。

绝对价格低，这是低价股的先天优势。对于投资者而言，如果从成本考虑，在买入同样股数的情况下，买低价股所需的资金会远低于高价股。而且，由于 A 股的买入数量必须是 100 股的整数倍，因此对于只有少量资金的小散户而言，高价股往往在无形中设置了参与门槛。相比之下，低价股的买卖则灵活得多。

实际上，上市公司的股价是市场所有投资者根据自身不同的投资逻辑博弈而得出的定价，通常能够综合反映上市公司受多个影响因素共同作用后的结果。因此，上市公司的历史股价中往往隐含着某种价值因素。若一只股票的股价大部分时间都处于较低价格区间，那么其低股价的价值因素较为明显，即使股价已处于区间底部，也只能认为是其正常水平，这样的个股暴发成大牛股的概率较小；相反，若一只股票的股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数时间运行在高位区间，一旦出现较大幅度的下跌，股价回归高位区间的概率相对较大，这样的股票往往后期有较广阔的上涨空间。

在弱市中，大盘或个股每个阶段的走势都受到各种因素的制约，包括国内外经济发展状况等基本面因素及盘面主力操作影响，所以投资者需要根据当时的政策和股市走势综合分析判断去寻找有潜力的低价股。

但真正在股市操作中找到绝对低价的股票对于普通投资者来说非常困难，不是买早了被套，就是买晚了丢失先期介入的机会，尽管寻找低价股并不容易，但股市有自身的运行规律，投资者可以通过一定的方法找到相对低价的股票介入操作。

1. 通过基本面研判，选择相对低价股

（1）通过整体经济面研判，选择相对低价股。在市场出现较大跌幅后，股票走势经常会出现：即便频繁出现利好消息，但股市仍保持跌势，多次反复后，市场处于胶着麻木状态，往往此时已经离较大级别的市场整体底部不远了。此时的市场上仍有较多利空消息，当重大利空兑现时，市场表现出较强的抗跌性或是反向上涨，则说明底部已现，股价已经处于一个相对较低的水平。投资者介入时，应充分关注国家经济是处于上升通道还是萎缩期，因为股市是一个国家经济的“晴雨表”，一切的经济动向都会间接地反映在股市的整体走势上。如果投资者入市时，国家整体经济水平依然萎靡不振，那么个股的股价将会是“没有最低，只有更低”，反之则有很大的上升空间。

（2）通过上市公司估值，选择相对低价股。股票价格低于其内在价值越远，购买该股票的风险系数就越小，这就是价值投资的内涵所在。投资者在个股市盈率越低时买进，未来的收益水平就应该越高。

结合产业经济机构及行业周期，投资者可对比目标行业内上市公司的平均市盈率，圈定一个投资范围，随后再逐步研究各个上市公司的内在价值。具有良好内在价值的上市公司不仅具有坚实的资金管理基础，还具备创新性研究水平。市场处于不景气周期，高价值的上市企业同样会被低估，一旦市场转暖，这样的公司将首先受到市场资金的关注。

2. 通过技术面研判，选择相对低价股

（1）通过成交量研判，选择相对低价股。根据“量先于价而行，量不行手不动”的原则，股价前期反弹后回到低价区，若成交量少于前次低价区时，表明股价已至底部，后市多会有一波上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当大盘或个股已处于底部区域，一旦出现成交量突然放大，股价伴随着上涨或缓涨，则表明已有主力在底部建仓，散户投资者可适量跟进；当股价突破前期重要阻力位而上涨，成交量仍放大，则表明反转上升行情已成定局，投资者可加仓操作。

（2）利用均线系统及 K 线形态，选择相对低价股。当股价处于底部区域时，各项技术指标也会出现相应的底部特征。具体表现在，均线系统中，短期均线上穿中长期均线形成的黄金交叉，可以被视为底部确认后的买入点；K 线形态中，参考之前的底部，若多次触及这一低位后反弹回升，也可视为底部形成。

烟台冰轮（000811）是中国最大的自制螺杆制冷压缩机、活塞式压缩机及工业制冷成套设备的生产企业。2008 年金融危机暴发后，电器消费市场冷淡，出口减少，导致了该公司业绩大幅下滑，2008 年公司的净利润增长率为–35.17%，股价从 2007 年年高点 8 元多下跌了近 80%，属于严重的价值低估。此后，中国经济全面复苏的势头带动家电消费行业业绩回暖，而空调又是家电消费类产品中的主流行业，自然有着极大的上升空间。

从 K 线图中可以得知，该股在 2008 年下半年的股价已接近 2006 年的低点，并多次触及后反弹，可确定该股底部已形成。2009 年年初，该股成交量逐步放大，股价也开始大幅上扬，从 2008 年三季度至 2011 年一季度，涨幅高达 800%以上。如图 10–14 所示。

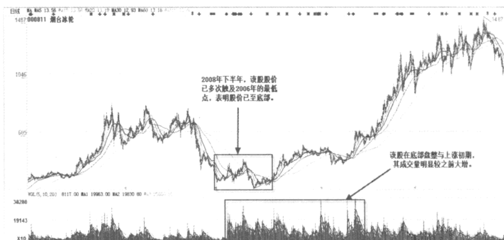


图 10–14 复权后的烟台冰轮日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒牛要点

1. 投资者寻找到股价相对比较低的股票后，其后市才能有足够的涨升空间。
2. 投资者需从国家整体经济与行业经济周期出发寻找潜在的低价股，配合技术面的指标形态确定盘面中的底部区域。

第九节 波段操作
——实现盈利最大化

炒股，当然是为了赚钱。但是有很多投资者在实际操作中总是事与愿违，刚看好了大盘或个股行情和热点，一买进去股价就逆转下跌；刚痛下决心割肉出局，大盘或个股又开玩笑似地扶摇直上了。面对如此复杂变化的股价走势，最好的操作方法之一就是顺应股市趋势，进行波段操作。

波段操作具体是指投资者在股价低位时买入股票，在股价高位时卖出股票的投资方法，即股市中通常所说的高抛低吸。在股价走势中，每一次上涨或下跌都是呈波段式运行的，而波段操作正是基于波段行情的运行规律，在回调下跌的相对低价位买入，在反弹上涨的相对高价位卖出。波段操作在实现盈利最大化的同时，还可以有效回避市场风险，确保本金安全。波段操作的完整过程涉及个股的选择、买点及卖点三个方面的投资操作策略。

1. 波段操作的个股选择

（1）牛市行情中的波段选股策略。牛市行情中的大部分个股都在上涨，但若要跑赢大盘指数，投资者应尽量选择处于上升通道的强势股、龙头股。道氏将趋势分成三类，即主要趋势、次要趋势和短期趋势，主要趋势如同海潮，次要趋势是潮汐中的浪涛，而短期趋势则是波浪上泛着的波纹。因此在牛市中选择主要上涨趋势或次要上涨趋势的个股，股价随着人气的积聚不断攀升。另外，资金实力强大的主力一般都倾向于介入具有资产质量良好、质地优良、成长性高的股票，再配合行情热点，实现股价的强势拉升易如反掌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中金岭南（000060）的铅锌精矿开采能力居全国第一，是有色金属行业中的龙头企业。

2008 年 11 月初至 2009 年 8 月初，股指出现单边上涨行情，有色金属板块随着经济复苏和国际价格上涨而大幅上涨，该股的股价从 2008 年 11 月 4 日的最低价 2.93 元上涨至 2009 年 8 月 5 日的阶段性新高 16.08 元，涨幅达 448.81%，远远跑赢股指同期涨幅。投资者若在此阶段进行波段操作，即，依据股价与均线的黏着程度买卖，则可扩大自身的盈利，如图 10–15 所示。

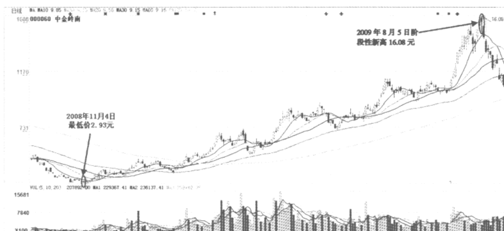


图 10–15　复权后的中金岭南日 K 线图

（2）熊市行情中的波段选股策略。熊市中的大部分股票是处于下跌趋势中的，我们所要做的就是等待，在等待中选择具有长期良好前景、业绩预期实现突破上涨的个股，并持续关注。在熊市后期，这些个股一般会率先企稳反弹。若在熊市中，投资者仍想进行股票操作的话，则应坚持“现金为王”的投资策略。

（3）盘整行情中的波段选股策略。盘整时，大盘指数处于一个箱体运行中，投资者选择与大盘走势相近的个股介入后，在箱体底部买入，在箱体顶部卖出，进行区域的波段进出操作。

2. 波段操作的买入时机

初始建仓时的买入时机以波段选择个股策略中基本面的底部介入为主，建仓之后的波段操作则最好通过技术分析确定波段底部的买点。一些实战型的波段买点技术分析包括：均线系统中，短期均线上穿中期均线形成的黄金交叉；K 线组合中出现 W 底、圆弧底、平行底部形态等见底信号；各种指标，如，KDJ、MACD、CCI 等见底反转信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号；成交量配合股价上涨出现温和放大等都是波段买入的绝佳机会。

3. 波段操作的卖出时机

从基本面来看，波段顶部的卖出时机应是在市场对利好消息的迟钝麻木以及市场热点反复变化没有节奏时；从技术面来看，无论是K线、均线还是各种指标都不同程度地出现钝化与背离现象，则说明卖出股票的时机已经到来。

另外，为了使波段操作更安全，投资者选股操作时须注意并严格遵守以下几点基本原则：

(1) 选取主要趋势向上，正处于上升通道的个股进行操作。若大盘或个股在下跌出现反转时，投资者可在主要上升趋势向上的拐点刚出现的第一时间介入，等主要趋势向上遇阻回落的第一时间卖出；若大盘或个股长期处于低位横盘，可在成交量放大，股价向上启动的第一时间介入，这时的投资风险相对较小。

(2) 股指是整个市场股票的风向标，波段操作的买卖必须关注大盘的趋势，若大盘的主要趋势和次要趋势均下跌时最好等待，不做波段操作。

(3) 建仓和持有在底部刚启动或刚脱离了底部区域的个股，尽量少参与某些在短时间内已经翻番的股票，因为主力会利用底部启动吸筹建仓，洗盘后再拉升，达到超额盈利。短时间内上涨的个股一般都是即时热点的人气暴发上涨，一旦热点褪去后，股价则会曲高和寡，应声下跌。

(4) 技术分析理论知识的补充也是不可或缺的，投资者应在实战中不断提高自己的综合分析判断能力，平衡自身心态，建立独立自主的操作体系。只有这样，投资者才能通过波段操作持续稳定地盈利。

擒牛要点

1. 波段操作是指投资者在股价低位时买入股票，在股价高位时卖出股票的投资方法，即所谓的高抛低吸。
2. 投资者通过基本面与技术面结合选择主要上涨趋势的个股，掌握波段中的买卖点，才能实现盈利的最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 犯错及时纠正
——判断失误要及时止损

"金融大鳄"索罗斯曾经说过这样一句名言："错误并不可怕，可怕的是错误已经显而易见了却还不去修正！"这无疑为投资者敲响了警钟。炒股难免犯错，一旦发现投资错误必须及时纠正，及时止损，只有这样才能将损失降到最低，稍有犹豫便有可能被深深套住、血本无归。

止损是指买入股票后，股价下跌股民亏损斩仓出局以防股价进一步下跌造成更大损失的行为。如 12.50 元买入深物业 100 股，结果该股第二天跌到 11.70 元。买入的投资者预计该股可能还要下跌，于是果断割肉卖出 100 股，实际损失 80 元。但后来该股跌到了 7.00 元，如果投资者坚持持有而不果断卖出，实际的损失更大，达到 550 元。

不管股市处于牛市还是熊市，止损都是投资者最应掌握的技能，特别是市场环境的基本面出现重大变化或投资者对行情的研判出现重大失误时，为了让自己立于不败之地，投资者需要拿出壮士断腕的决心。具体的止损方法可以参照以下几点：

1. 心理价位止损

心理价位止损主要根据投资者个人的心理承受能力，设置相应的止损点。例如，中长线投资者可在买入股票时设置下跌 5%或 7%甚至 10%为止损点；短线投资者可以在买入股票时设置下跌 2%或 3%为止损点。具体的操作完全是投资者根据个人实际操作状况进行个性化设置，并无特殊技术要求。

2. 技术止损

技术止损是将技术分析与止损设置相结合的方法，是根据技术图形和指标的走差来止损，在市场关键的技术位设定止损价格，从而避免进一步扩大亏损。这一方法要求投资者具有较强的技术分析能力和自控力。

（1）均线止损。均线止损法通常是指当股价有效跌破某条均线时所采取的止损策略，这个方法为多数投资者所使用。例如，一般短期采用 10 日均线，中期采用 20 日均线，将股价有效跌破均线位置设为止损点，特别是当均线由上升转向走平或下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势时，更应立即止损出局。由于投资者心理因素等诸多方面的影响，往往在实战操作中不断下调自己的止损点。例如，本来设 5 日均线为止损点，跌破后处于各种心理情愫影响改为跌破 20 日均线为止损点等。因此在使用此方法时，投资者需要有严格遵守止损的炒股纪律。

(2) K 线形态止损。K 线形态止损法是指以股价运行过程中形成的双顶、头肩顶、圆弧顶、三角形、楔形、价格跳空缺口等形态为止损点。一旦股价有效跌破上述各形态之一，通常预示着趋势即将发生变化，此时应果断止损离场。

(3) 趋势线止损。趋势线止损法是指股价在上涨过程中，形成一条有效上升趋势线，通常一条明确的上升趋势线最好连接三个股价上涨途中的低点，而且每次回调后的收盘价均在该条趋势线的上方。在实战操作中，当股价有效跌破该上升趋势线时，往往预示着中长期趋势的逆转，此时应立即平仓出局。趋势线止损是一种止损和锁定利润较为有效的方法。

(4) 筹码分布止损。区域底部的筹码分布密集区对股价产生直接或间接的支撑作用，一旦坚实的底部成交密集区被击穿后往往由原来的支撑区转化为阻力区。因此，根据筹码成交分布密集区设立止损点，股价跌破后坚决止损。

4. 基本面止损

基本面止损是指当市场的宏观面或公司的基本面等发生了根本性转变时，出现严重恶化的局面和趋势，投资者应摒弃任何幻想，当机立断，斩仓出局，以求保存实力，择机再战。因为基本面的变化往往在短期内难以扭转，包括上市公司的经营管理、国家宏观经济政策趋势及战争等诸多风险。

一时的错误并不代表什么，股市没有永远的胜利者，投资者一旦判断失误，便应及时止损，以确保本金安全，为下一次的胜利保存实力。

擒牛要点

1. 作为一个理性的投资者，一旦发现投资判断的错误应及时纠正、及时止损，以减少损失。
2. 投资者可以采取心理面止损、技术面止损及基本面止损等各种有效控制损失的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擒住大牛

如何捕捉股市中的大牛股

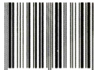
战略合作：图联网 bookall.cn

责任编辑：苏 雷

書裝 BOOK DESIGN STUDIO 北京·任燕飞装帧设计工作室

上架建议 证券投资

ISBN 978-7-5155-0384-4



定价：35.80元